

Grupa Kapitałowa Protektor

Raport okresowy
za III kwartał 2026 roku
zakończony 30 września 2026 roku

Lublin, 27 listopada 2026 roku

PROTEKTOR

Wybrane dane finansowe

Dane dotyczące skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	59 327	59 693	13 862	14 090
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 034	23 503	5 382	5 548
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 354)	(1 523)	(784)	(360)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 579)	(3 044)	(1 304)	(719)
Zysk (strata) netto grupy kapitałowej	(6 865)	(6 196)	(1 604)	(1 463)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,22)	(0,33)	(0,05)	(0,08)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 554)	(2 180)	(1 531)	(515)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(185)	119	(43)	28
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 441	518	1 505	122
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(298)	(1 543)	(70)	(364)

Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	25 571	18 997	5 855	4 495
Aktywa obrotowe	44 313	35 856	10 147	8 483
Kapitał własny	12 392	16 091	2 838	3 807
Zobowiązania długoterminowe	11 777	7 564	2 697	1 790
Zobowiązania krótkoterminowe	45 715	31 198	10 468	7 381
Średnia ważona liczba akcji (szt.)*	30 727 018	22 246 366	30 727 018	22 246 366
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,39	0,71	0,09	0,17

**dane przekształcone*

***liczba akcji dopuszczona do obrotu*

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 30 września 2026 roku 4,2800 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 września 2025 roku 4,2365 EUR/PLN.

- Pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,3672 EUR/PLN na dzień 30 września 2026 roku oraz 4,2267 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Dane dotyczące skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Wyszczególnienie	za okres		za okres	
	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	19 294	23 948	4 508	5 653
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	5 369	7 134	1 254	1 684
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(5 642)	(5 074)	(1 318)	(1 198)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 774)	(6 014)	(1 583)	(1 420)
Zysk (strata) netto jednostki dominującej	(6 815)	(8 356)	(1 592)	(1 972)
Zysk (strata) na jedną akcję (PLN/EUR)	(0,22)	(0,44)	(0,05)	(0,10)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 122)	(429)	(2 365)	(101)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 005	1 247	235	294
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 182	(932)	1 912	(220)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	(935)	(114)	(218)	(27)

Wyszczególnienie	na dzień		na dzień	
	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
	tys. PLN		tys. EUR	
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	36 418	29 038	8 339	6 870
Aktywa obrotowe	20 856	10 692	4 775	2 530
Kapitał własny	3 028	7 803	693	1 846
Zobowiązania długoterminowe	8 686	3 780	1 989	895
Zobowiązania krótkoterminowe	45 560	28 147	10 432	6 659
Średnia ważona liczba akcji (szt.)*	30 727 018	22 246 366	30 727 018	22 246 366
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN/EUR)	0,10	0,35	0,02	0,08

**dane przekształcone*

***liczba akcji dopuszczona do obrotu*

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym. Kursy te wynosiły odpowiednio: od 1 stycznia do 30 września 2026 roku 4,2800 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 września 2025 roku 4,2365 EUR/PLN.

- Pozycje aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu sprawozdawczego. Kursy te wynosiły odpowiednio 4,3672 EUR/PLN na dzień 30 września 2026 roku oraz 4,2267 EUR/PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Spis treści

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z WYMAGANIAMI MIĘDZYNARODOWEGO STANDARDU RACHUNKOWOŚCI NR 34 ŚRÓDROCZNA SPRAWOZDAWCZOŚĆ FINANSOWA 6

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 7

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 8

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 9

2. INFORMACJE OGÓLNE I ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 10

2.1. INFORMACJE OGÓLNE 10
2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 15
2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI 15
2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI 17
2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI 17
2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH 17
2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 18

3. WYNIKI I SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR 30

3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH 30
3.2. SEGMENTY OPERACYJNE 40
3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI 41
3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W III KWARTALE 2026 ROKU 41
3.4.1 WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PROTEKTOR 41
3.4.2 ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ 48
3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ 48
3.6. CZYNNIKI I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR 48
3.7. POZOSTAŁE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU 51

4. INFORMACJA DODATKOWA – POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 52

4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW 52
4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW 53
4.3. REZERWY 53
4.4. PODATEK ODROCZONY 54
4.5. ISTOTNE TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 55
4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH 55
4.7. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH 55
4.8. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 55
4.9. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO 55
4.10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA 56
4.11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 57
4.12. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCHCZAS W WARTOŚCI GODZIWEJ) 57
4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH 58
4.14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 58
4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA 58
4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE 59

4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A. 59
4.18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE 60
4.19. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ 60
4.20. INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM 61
4.21. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ 63
4.22. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI 71

5. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA PROTEKTOR S.A. 75

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 75

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 76

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 77

ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI 77

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 78

6. INFORMACJE DODATKOWE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 78

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU 79

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	**20 936**	**59 327**	**19 840**	**59 693**
Przychody ze sprzedaży produktów	20 580	58 050	19 459	58 521
Przychody ze sprzedaży usług	37	183	82	171
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	319	1 094	299	1 001
Koszt własny sprzedaży	**(13 972)**	**(36 293)**	**(12 613)**	**(36 190)**
Koszt sprzedanych produktów	(13 731)	(35 370)	(12 461)	(35 525)
Koszt sprzedanych usług	(36)	(105)	(41)	(76)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(205)	(818)	(111)	(589)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**6 964**	**23 034**	**7 227**	**23 503**
Koszty sprzedaży	(2 863)	(8 771)	(2 932)	(8 537)
Koszty ogólnego zarządu	(4 183)	(12 259)	(3 331)	(10 112)
Pozostałe przychody operacyjne	254	2 271	115	605
Pozostałe koszty operacyjne	(1 702)	(7 629)	(2 295)	(6 982)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(1 530)**	**(3 354)**	**(1 216)**	**(1 523)**
Przychody finansowe	(37)	1	353	10
Koszty finansowe	(1 042)	(2 226)	(932)	(1 531)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(2 609)**	**(5 579)**	**(1 795)**	**(3 044)**
Podatek	(374)	(1 286)	(148)	(3 152)
Zysk (strata) netto	**(2 983)**	**(6 865)**	**(1 943)**	**(6 196)**
- przypisany akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 986)	(6 900)	(1 974)	(6 254)
- przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	3	35	31	58
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	529	1 122	180	(298)
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	529	1 122	180	(298)
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	**(2 454)**	**(5 743)**	**(1 763)**	**(6 494)**
- przypisane akcjonariuszom podmiotu dominującego	(2 458)	(5 787)	(1 792)	(6 523)
- przypisane akcjonariuszom mniejszościowym	4	44	29	29
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 727 018	30 727 018	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 727 018	30 727 018	19 021 600	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	**(0,10)**	**(0,22)**	**(0,10)**	**(0,33)**
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	**(0,10)**	**(0,22)**	**(0,10)**	**(0,33)**

**dane przekształcone*

***liczba akcji dopuszczona do obrotu*

****zysk (strata) na akcję liczony jest od zysku (straty) przypisanego akcjonariuszom podmiotu dominującego*

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2026	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.09.2025
Aktywa trwałe	**25 571**	**26 499**	**18 997**	**19 568**
Wartości niematerialne	6 770	6 776	7 067	5 371
Rzeczowe aktywa trwałe	5 729	5 888	6 162	6 363
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	12 749	13 426	5 319	5 329
Należności długoterminowe	-	-	-	407
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	184	251	281	194
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	139	158	168	1 904
Aktywa obrotowe	**44 313**	**40 837**	**35 856**	**37 431**
Zapasy	27 164	27 636	26 040	27 370
Należności z tytułu dostaw i usług	9 806	7 084	4 046	5 917
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 340	1 318	944	578
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 079	3 102	2 578	2 036
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	17	-	54
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 419	1 168	1 717	402
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	505	512	531	1 074
AKTYWA RAZEM	**69 884**	**67 334**	**54 853**	**56 999**

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2026	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.09.2025
Kapitały własne	**12 392**	**15 305**	**16 091**	**17 608**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**12 024**	**14 941**	**15 767**	**17 246**
Kapitał podstawowy	15 974	15 974	13 474	11 474
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235	10 235
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	523	(5)	(590)	(289)
Pozostałe kapitały	6 230	6 230	6 229	6 229
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(20 938)	(17 493)	(13 581)	(10 403)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(14 040)	(13 580)	(4 149)	(4 149)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 898)	(3 913)	(9 432)	(6 254)
Udziały niesprawujące kontroli	**368**	**364**	**324**	**362**
Zobowiązania	**57 492**	**52 029**	**38 762**	**39 391**
Zobowiązania długoterminowe	**11 777**	**14 288**	**7 564**	**3 743**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	1 548	3 433	3 319	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	9 251	10 229	3 316	2 787
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	607	253	548	588
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	371	373	381	368
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**45 715**	**37 741**	**31 198**	**35 648**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	25 611	20 105	14 667	17 165
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	144	575	1 206	1 737
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 942	7 855	8 280	7 987
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	672	778	356	238
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 134	2 766	2 870	3 579
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 986	3 523	2 380	3 032
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	911	1 063	366	750
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	1 129	914	971	1 085
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	186	162	102	75
PASYWA RAZEM	**69 884**	**67 334**	**54 853**	**56 999**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2026	**13 474**	**10 235**	**(590)**	**6 229**	**(13 581)**	**15 767**	**324**	**16 091**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu	-	-	-	-	(457)	**(457)**	-	**(457)**
Saldo po zmianach	**13 474**	**10 235**	**(590)**	**6 229**	**(14 038)**	**15 310**	**324**	**15 634**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2026 - 30.09.2026	-	-	-	-	(6 900)	**(6 900)**	35	**(6 865)**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	1 113	-	-	**1 113**	9	**1 122**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**1 113**	**-**	**(6 900)**	**(5 787)**	**44**	**(5 743)**
Emisja akcji	**2 500**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 500**	**-**	**2 500**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	1	**-**	1	**-**	1
Zmiany stanu kapitału własnego	**2 500**	**-**	**1 113**	**1**	**(6 900)**	**(3 286)**	**44**	**(3 242)**
Saldo na dzień 30.09.2026	15 974	10 235	523	6 230	(20 938)	**12 024**	368	**12 392**
Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**(20)**	**6 229**	**(4 149)**	**21 867**	**333**	**22 200**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	**(6** 254)	**(6 254)**	**58**	**(6 196)**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	**(269)**	-	-	**(269)**	**(29)**	**(298)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**(269)**	**-**	**(6 254)**	**(6 523)**	**29**	**(6 494)**
Emisja akcji	**1 902**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 902**	**-**	**1 902**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany stanu kapitału własnego	**1 902**	**-**	**(269)**	**-**	**(6 254)**	**(4 621)**	**29**	**(4 592)**
Saldo na dzień 30.09.2025	11 474	10 235	(289)	6 229	(10 403)	**17 246**	362	**17 608**
Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**(20)**	**6 229**	**(4 149)**	**21 867**	**333**	**22 200**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	-	-	-	-	**(9** 432)	**(9 432)**	**19**	**(9 413)**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	**(570)**	-	-	**(570)**	**(28)**	**(598)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**(570)**	**-**	**(9 432)**	**(10 002)**	**(9)**	**(10 011)**
Emisja akcji	**3 902**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 902**	**-**	**3 902**
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	**3 902**	**-**	**(570)**	**-**	**(9 432)**	**(6 101)**	**(9)**	**(6 109)**
Saldo na dzień 31.12.2025	**13 474**	**10 235**	**(590)**	**6 229**	**(13 581)**	**15 767**	**324**	**16 091**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 609)	(5 579)	(1 795)	(3 044)
Korekty:	**1 894**	**617**	**1 931**	**2 295**
Amortyzacja wartości niematerialnych	206	652	231	585
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 008	3 676	1 351	4 092
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(36)	(20)	(146)
Koszty odsetek	983	1 464	339	1 185
Zmiana stanu zapasów	160	(967)	3 066	859
Zmiana stanu należności	(2 239)	(7 185)	1 011	(1 215)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	1 818	2 221	(4 055)	(2 277)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(49)	656	11	(692)
Inne korekty	7	136	(3)	(96)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**(715)**	**(4 962)**	**136**	**(749)**
Zapłacony podatek dochodowy	(526)	(1 592)	(272)	(1 431)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(1 241)**	**(6 554)**	**(136)**	**(2 180)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(112)	(221)	(18)	(130)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	36	103	270
Nabycie aktywów finansowych	-	-	(13)	(37)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-	16
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(112)**	**(185)**	**72**	**119**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	2 500	-	1 902
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 600	10 343	2 350	4 504
Spłata kredytów i pożyczek	-	(1 246)	(710)	(710)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(582)	(2 630)	(978)	(3 183)
Odsetki zapłacone	(983)	(1 464)	(339)	(1 185)
Inne wpływy/wydatki	(431)	(1 062)	(461)	(810)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**1 604**	**6 441**	**(138)**	**518**
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	**251**	**(298)**	**(202)**	**(1 543)**
Środki pieniężne na początek okresu	1 168	1 717	604	1 945
Środki pieniężne na koniec okresu	1 419	1 419	402	402

2. Informacje ogólne i zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

2.1. INFORMACJE OGÓLNE

Dane Jednostki Dominującej

Nazwa:	PROTEKTOR S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	ul. Vetterów 24a-24b, 20-277 Lublin, Polska
Podstawowe miejsce prowadzenia działalności:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	produkcja obuwia
Branża / sektor:	odzież i kosmetyki / odzież i obuwie
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000033534
REGON:	430068516
NIP:	7120102959
Strona www:	www.protektorsa.pl

Zarys historii korporacyjnej Grupy Kapitałowej

2021 sprzedaż 51% udziałów w Terri-Pa (Mołdawia) – spółka pośrednio zależna od Jednostki Dominującej

2016 relokacja do nowej fabryki w Podstrefie Lublin Specjalnej Strefy Ekonomicznej EURO-PARK Mielec

2012 sprzedaż 100% udziałów w Prabos (Czechy)

2009 zwiększenie do 100% udziałów w Abeba i Inform Brill (Niemcy)

2007 nabycie 75% udziałów w Abeba i Inform Brill (Niemcy) oraz 100% udziałów w Prabos (Czechy)

1998 debiut na GPW w Warszawie jako Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR S.A.

1993 proces prywatyzacji, przejęcie pełnej kontroli przez inwestorów prywatnych

1992 przekształcenie w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa

1958 utworzenie państwowych zakładów Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego im. Mariana Buczka

1944 rozpoczęcie produkcji obuwia dla Ludowego Wojska Polskiego

Czas trwania Grupy Kapitałowej

Czas działania Jednostki Dominującej i spółek zależnych jest nieograniczony.

Okresy prezentowane

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawierają:

- dane za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku oraz
- na dzień 30 września 2026 roku.

Dane porównawcze prezentowane są odpowiednio:

- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 roku, na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- dla skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku oraz za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Skład organów Grupy Kapitałowej

Skład Zarządu na dzień 30.09.2026 roku

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	20.06.2024
Witold Rzewuski	Członek Zarządu Spółki	01.10.2025

W dniu 5 listopada 2026 roku Pan Witold Rzewuski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia (RB 72/2026). Na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji w skład Zarządu wchodzi Pan Radosław Rogacki – Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Monika Makulska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	26.08.2026
Piotr Zarzycki	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	28.11.2024
Dominika Welon	Sekretarz Rady Nadzorczej	21.08.2025
Krzysztof Matan	Członek Rady Nadzorczej	29.11.2023
Maciej Kolon	Członek Rady Nadzorczej	21.08.2025

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu PROTEKTOR S.A. W składzie Rady Nadzorczej zaszły następujące zmiany: w dniu 25 sierpnia 2026 roku Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień

26 sierpnia 2026 roku (raport bieżący nr 54/2026); w dniu 26 sierpnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Monikę Makulską (raport bieżący nr 57/2026); w dniu 17 września 2026 roku Rada Nadzorcza wybrała ze swojego grona Panią Monikę Makulską na Przewodniczącą Rady Nadzorczej (raport bieżący nr 60/2026). Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje Komitet Audytu.

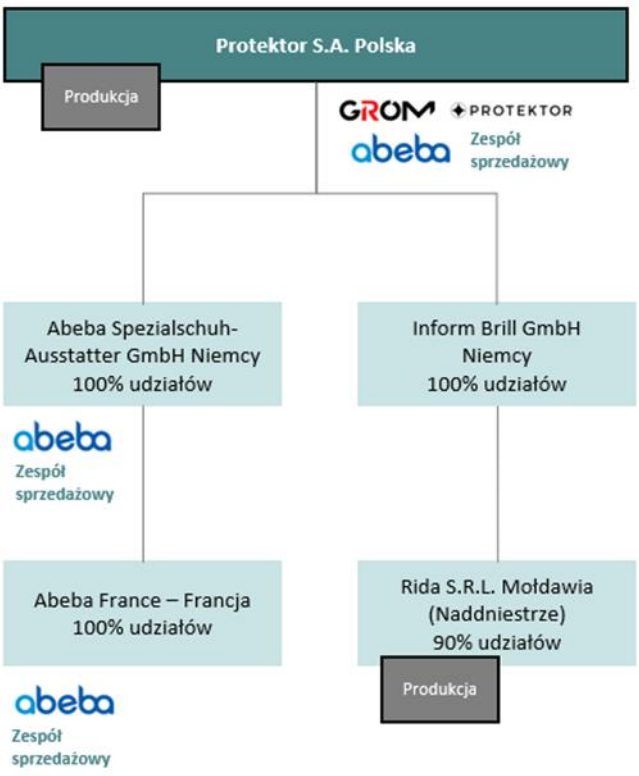
Skład Komitetu Audytu na dzień 30.09.2026 roku oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania do publikacji

Imię i nazwisko	Funkcja	Data ostatniego powołania
Monika Makulska	Przewodnicząca Komitetu Audytu	17.09.2026
Maciej Kolon	Członek Komitetu Audytu	3.09.2025
Krzysztof Matan	Członek Komitetu Audytu	3.09.2025

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku, w związku z rezygnacją Pani Aleksandry Zamasz z członkostwa w Radzie Nadzorczej ze skutkiem na dzień 26 sierpnia 2026 roku, wygasło jej członkostwo w Komitecie Audytu. Zgodnie z raportem bieżącym nr 60/2026 z dnia 17 września 2026 roku w skład Komitetu Audytu wchodzi Pani Monika Makulska, która pełni funkcję Przewodniczącej Komitetu Audytu. Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, nie nastąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu PROTEKTOR S.A.

Grupa Kapitałowa Protektor

Spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Protektor objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 września 2026 roku:



- PROTEKTOR S.A. - Jednostka Dominująca. PROTEKTOR S.A. jest jednocześnie jednostką dominującą najwyższego szczebla w Grupie Protektor.
- ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy – spółka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32581. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów. Data objęcia kontroli: maj 2007 roku. Podstawowy przedmiot działalności: sprzedaż obuwia, części obuwia, wyrobów skórzanych oraz pokrewnych produktów.
- Inform Brill GmbH z siedzibą w Sankt Ingbert, Niemcy – spółka zależna, wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Saarbrücken pod nr HRB 32553. PROTEKTOR S.A. posiada 100% udziałów. Data objęcia kontroli: maj 2007 roku. Podstawowy przedmiot działalności: handel obuwiem i jego częściami, wyrobami skórzanymi oraz pokrewnymi.
- ABEBA FRANCE SARL z siedzibą w Sarreguemines, Francja – wpisana do rejestru Registre du Commerce et des Sociétés Sarreguemines pod numerem TI 490524964. Jedynym udziałowcem spółki jest ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.
- Spółka z o.o. "Rida" z siedzibą w Tyraspolu, Mołdawia (Naddniestrze) – zarejestrowana certyfikatem z dnia 4 lutego 1993 roku pod numerem 01-023-2054. Inform Brill GmbH posiada 90% udziałów w spółce. Spółka pośrednio zależna od PROTEKTOR S.A.

Spółki ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich jednostkami zależnymi występują w niniejszym sprawozdaniu pod wspólną nazwą: Grupa Kapitałowa Abeba.

Inne podmioty powiązane:

- POLANIA Sp. z o.o. w likwidacji – nie jest jednostką zależną, ale pozostaje podmiotem powiązanym. PROTEKTOR S.A. posiada 12 242 udziały, co stanowi 14,1% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały nabyte 25 października 2002 roku za kwotę 1,00 PLN, objęte są w całości odpisem aktualizującym.

Po dniu bilansowym, w dniu 29 października 2026 roku, Sąd Rejonowy w Saarbrücken zarejestrował połączenie spółek zależnych, w wyniku którego Inform Brill GmbH (spółka przejmowana) została połączona z Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH (spółka przejmująca), a firma spółki przejmującej została zmieniona na ABEBA GmbH (RB 73/2026). Po połączeniu Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w ABEBA GmbH. Poza powyższym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Protektor, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności**.**

Zasady konsolidacji

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie obejmuje dane PROTEKTOR S.A. wraz ze spółkami zależnymi. Spółki zależne są to spółki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści ekonomicznych płynących z jej działalności.

Zasady rachunkowości stosowane przez spółki zależne zostały dostosowane w celu zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej.

Przy sporządzaniu konsolidacji wyłączeniu podlegają wzajemne transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej.

Proces konsolidacji w Grupie Kapitałowej Protektor realizowany jest dwuszczeblowo. W pierwszej kolejności następuje sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niższego szczebla tj. Grupy Kapitałowej Abeba, w skład której wchodzą: ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH, Inform Brill GmbH, ABEBA FRANCE SARL, Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida". W dalszej kolejności następuje konsolidacja wyższego szczebla tj. połączenie sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Abeba.

Udziały niesprawujące kontroli w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie w stosunku do kapitału własnego Grupy Kapitałowej Protektor. Na udziały niesprawujące kontroli składają się wartości udziałów na dzień nabycia jednostek gospodarczych oraz udziały niesprawujące kontroli w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty nabycia.

Kapitały mniejszości na dzień 30 września 2026 roku zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym składają się z kapitału mniejszości na poziomie Grupy Kapitałowej Abeba, który obejmuje mniejszościowych udziałowców w Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością „Rida".

Notowania na giełdzie

PROTEKTOR S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej Protektor. Akcje PROTEKTOR S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie notowań ciągłych.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd PROTEKTOR S.A. w dniu 27 listopada 2026 roku.

Kontynuacja działalności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym

Zarząd, po przeprowadzeniu analizy sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, stoi na stanowisku, że Grupa zachowa zdolność do kontynuowania działalności przez co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Za przyjęciem tego założenia przemawia w szczególności przeprowadzona przez spółkę emisja akcji serii I (zakończona po dniu bilansowym), udokumentowane zaangażowanie kapitałowe akcjonariusza Luma Holding Limited, dostępny kapitał docelowy umożliwiający dalsze emisje akcji, utrzymane finansowanie bankowe oraz stabilna sytuacja finansowa segmentu obsługiwanego przez Grupę Abeba, a także strukturalny wzrost popytu na wyposażenie służb mundurowych wynikający z rosnących wydatków obronnych w Europie.

Jednocześnie Zarząd uznaje, że istnieją istotne niepewności mogące rzucić znaczącą wątpliwość na zdolność Grupy – a w szczególności Jednostki Dominującej - do kontynuowania działalności, związane ze skumulowaną stratą bilansową oraz uzależnieniem poprawy sytuacji finansowej od skutecznej dalszej realizacji programu naprawczego.

Na podstawie bilansu Jednostki Dominującej sporządzonego przez Zarząd na dzień 31 grudnia 2025 roku stwierdzono wystąpienie przesłanki określonej w art. 397 Kodeksu spółek handlowych w przypadku Jednostki Dominującej. Łączna strata bilansowa wyniosła 22 863 tys. zł i przekroczyła próg wynikający z art. 397 KSH o kwotę 1 180 tys. zł. W związku z powyższym Zarząd był zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

W dniu 29 maja 2026 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło ww. uchwałę.

2.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755).

Śródroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku i rocznym Jednostkowym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

2.3. ZMIANY STANDARDÓW LUB INTERPRETACJI

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 roku, odpowiednio Grupa Kapitałowa oraz PROTEKTOR S.A. stosowały te same zasady rachunkowości, które były stosowane przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy

W ocenie Zarządu zastosowanie poniższych zmian nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres zakończony dnia 30 września 2026 roku:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji" – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych

Zmiany mają na celu doprecyzowanie zasad klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, w tym m.in. dla instrumentów ze zmiennymi cechami, przedterminowego umorzenia, itp. Standardy będą mieć zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe" i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji" – zmiany w kwalifikacji umów typu Power Purchase Agreement (PPA) w kontekście rachunkowości zabezpieczeń

Zmiany dotyczą kontraktów, w których źródło wytwarzania energii jest zależne od czynników naturalnych (np. energia odnawialna), tj. gdy ilość energii może się zmieniać w zależności od warunków środowiskowych. Proponowane zmiany mają dostosować zasady rachunkowości i ujawnień tych kontraktów. Zmiany będą miały zastosowanie dla rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku.

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy", MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji", MSSF 9 „Instrumenty finansowe", MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe", MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych"

Zmiany te zawierają doprecyzowania oraz wyjaśnienia, które mają na celu poprawę jakości i jednoznaczności stosowanych zasad rachunkowości. Wprowadzenie zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2026 roku.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską bądź zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania

W ocenie Zarządu PROTEKTOR S.A., zastosowanie poniższych standardów i zmian do standardów, które zostały już przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), lecz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską do stosowania, nie będzie miało istotnego wpływu na stosowaną dotychczas politykę rachunkowości Grupy.

MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

Standard ten wprowadza istotne zmiany w sposobie prezentowania wyników finansowych, w tym: nową strukturę rachunku zysków i strat z rozróżnieniem wyników z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej, rozszerzone wymagania w zakresie agregacji i dezagregacji danych, obowiązek ujawniania mierników efektywności definiowanych przez kierownictwo jednostki (Management-Defined Performance Measures, MPM), nowe zasady prezentacji w innych elementach sprawozdania finansowego. Standard ma zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”

Standard ma na celu uproszczenie sprawozdawczości finansowej dla spółek zależnych, które nie mają obowiązku publicznego składania sprawozdań finansowych, a których jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF. MSSF 19 umożliwia tym spółkom zastosowanie uproszczonego zakresu ujawnień, przy jednoczesnym zachowaniu zgodności z zasadami pomiaru i prezentacji według MSSF. Standard ma zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji - zmiany te doprecyzowują procedury przeliczenia sprawozdań finansowych w specyficznych sytuacjach związanych z hiperinflacją – w przypadku, gdy jednostki, których waluta funkcjonalna nie jest walutą gospodarki hiperinflacyjnej, ale ich waluta prezentacji jest walutą hiperinflacyjną. Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku.

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes”. W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

2.4. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Zasady rachunkowości przyjęte w Grupie Kapitałowej Protektor zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Protektor za rok obrotowy 2025. W przedmiotowym sprawozdaniu zawarte zostały szczegółowe informacje dotyczące zasad oraz metod wyceny aktywów i pasywów, a także zasad pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Wskazane zasady stosowane są w sposób nieprzerwany, zarówno w odniesieniu do aktualnie prezentowanych danych, jak i danych zawartych w ostatnim sprawozdaniu rocznym oraz danych porównywalnych.

2.5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje ujęte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wyceniane są w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna"). Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz walutę prezentacji Grupy. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, wyrażone są w tysiącach złotych (tys. PLN).

Różnice pomiędzy sumą wartości wykazanych w poszczególnych pozycjach tabel a ich podsumowaniami mogą wynikać z zaokrągleń wartości do pełnych tysięcy PLN.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego na dzień ich zawarcia. Zyski oraz straty kursowe powstałe w wyniku rozliczenia tych transakcji, jak również wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych, ujmuje się w rachunku zysków i strat bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy są one odraczane w kapitale własnym w przypadku kwalifikacji do zabezpieczeń przepływów pieniężnych lub zabezpieczeń udziałów w aktywach netto.

2.6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Profesjonalny osąd

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu, stosując szacunki i założenia mające istotny wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od szacunków dokonanych przez Zarząd. Informacje dotyczące kluczowych szacunków i założeń zastosowanych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione poniżej.

Niepewność szacunków

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień bilansowy Zarząd ocenia, czy przyjęte przez poszczególne spółki okresy amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa

w przyszłości. Należy jednak podkreślić, że faktyczne okresy użytkowania mogą różnić się od założonych, między innymi ze względu na techniczne starzenie się majątku.

Rezerwy

Rezerwy tworzy się między innymi na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu skutków toczącego się postępowania sądowego lub sprawy sporne. Podstawę oceny tego prawdopodobieństwa Zarząd opiera na przebiegu postępowania sądowego, opiniach i konsultacjach z prawnikami oraz doradcami podatkowymi.

Aktywa na podatek odroczony

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach Grupy zatwierdzonych przez Zarząd. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości. W przeciwnym przypadku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są do wysokości rezerwy z tego tytułu.

Utrata wartości aktywów

Utratę wartości aktywów Grupa analizuje dla następujących aktywów: środków trwałych, wartości niematerialnych oraz innych aktywów. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa sprawdza, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości aktywa. W przypadku, gdy wystąpi przesłanka wskazująca na utratę wartości, Grupa przeprowadza test na utratę wartości. Test sprowadza się do oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika i porównania jej z jego wartością bilansową ustaloną na dzień analizy. Jeśli wartość bilansowa przewyższa wartość odzyskiwalną, to nastąpiła utrata wartości składnika aktywów. W konsekwencji Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości, doprowadzając wartość bilansową do wartości odzyskiwalnej.

2.7. ZAŁOŻENIE PORÓWNYWALNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zmiany polityki rachunkowości

Zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości wynikały ze zmian obowiązujących przepisów prawa, zgodnie z którymi Grupa prowadzi działalność gospodarczą. Szczegółowy opis tych zmian został przedstawiony w punkcie 2.3 „Zmiany standardów lub interpretacji".

Korekta błędu

W okresie trzeciego kwartału 2026 roku w Jednostce Dominującej stwierdzono i dokonano korekty błędów w ujęciu rachunkowym okresów poprzednich.

W 2026 roku Spółka dokonała korekty błędu z tytułu marży na towarach kupowanych od spółki zależnej w wys. 460,05 tys. Marża ta nie była ujęta w wartości sprzedanych towarów w latach 2024-2025.

W konsekwencji korekta zwiększyła stratę z lat ubiegłych i wpłynęła na obniżenie kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

Ujęcie tej części kosztów w wyniku lat ubiegłych spowodowało **obniżenie kapitałów własnych Jednostki Dominującej** o 460,05 tys. PLN.

W 2025 roku Spółka dokonała korekty błędu z tytułu zmiany sposobu księgowania i rozliczania nakładów poniesionych na nowe projekty obuwia z rozliczeń międzyokresowych kosztów na WNiP. Koszty poniesione w związku z nowymi projektami mimo, że spełniały kryteria zakwalifikowania ich do wartości niematerialnych i prawnych były traktowane jako rozliczenia międzyokresowe kosztów. Celem zmiany było dostosowanie zasad ewidencji kosztów projektów do wymogów MSR 38.

W związku z powyższym dokonano korekty polegającej na przeniesieniu kosztów z RMK do WNIP oraz ujęciu amortyzacji, która powinna była zostać naliczona w okresach wcześniejszych. Korekta została ujęta poprzez kapitał własny (zysk/strata z lat ubiegłych) i nie wpływa na wynik finansowy bieżącego okresu, z wyjątkiem amortyzacji dotyczącej bieżącego roku.

W konsekwencji korekta zwiększyła stratę z lat ubiegłych i wpłynęła na obniżenie kapitałów własnych Jednostki Dominującej. Dane porównawcze zostały odpowiednio dostosowane w celu zapewnienia porównywalności.

W wyniku korekty Jednostka Dominująca dokonała reklasyfikacji łącznej kwoty **795 tys. PLN**, obejmującej:

- **1 860 tys. PLN** przeniesione z długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów,
- **397 tys. PLN** przeniesione z krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Po dokonaniu analizy zasad kwalifikacji kosztów do aktywów zgodnie z MSR 38, ustalono, że:

- pozostała kwota **1.462 tys. PLN** nie spełniała warunków aktywowania i została odniesiona **w ciężar wyniku lat ubiegłych**.

Ujęcie tej części kosztów w wyniku lat ubiegłych spowodowało **obniżenie kapitałów własnych Jednostki Dominującej** o 1.462 tys. PLN. Korekta ta odzwierciedla dostosowanie prezentacji kosztów do zasad prawidłowego ujęcia bilansowego i zapewnia rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki Dominującej.

Zmiany prezentacyjne

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2025 roku wprowadzono zmiany w prezentacji pozycji „Niewykorzystane moce produkcyjne". Prezentacja taka jest również stosowana w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za III kwartał 2026 roku.

Zgodnie z tym podejściem, wartość niewykorzystanych mocy produkcyjnych jest obecnie prezentowana w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne", a nie jak uprzednio w pozycji „Koszty sprzedanych produktów".

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych, dokonano odpowiednich zmian prezentacyjnych także dla danych za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku.

W związku z powyższym kwotę (4 566) tys. PLN stanowiącą koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych przeksięgowano z kosztów działalności produkcyjnej do pozostałych kosztów operacyjnych. Ujęcie to odzwierciedla rzeczywisty poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych oraz zapewnia rzetelne przedstawienie wyniku finansowego.

Zmiana ta wpłynęła na zmniejszenie kosztów operacyjnych Spółki oraz zwiększenie pozostałych kosztów.

Zmiana ta ma charakter wyłącznie prezentacyjny – nie wpływa na wartość wyniku finansowego, jak również kapitału własnego prezentowanego w sprawozdaniu finansowym.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 dane opublikowane	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 dane opublikowane	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 dane przekształcone	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 dane przekształcone	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 zmiana	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 zmiana
Przychody ze sprzedaży	**19 840**	**59 693**	**19 840**	**59 693**	**-**	**-**
Przychody ze sprzedaży produktów	19 459	58 521	19 459	58 521	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	82	171	82	171	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	299	1 001	299	1 001	-	-
Koszt własny sprzedaży	**(13 950)**	**(40 207)**	**(12 613)**	**(36 190)**	**1 337**	**4 017**
Koszt sprzedanych produktów	(13 798)	(39 542)	(12 461)	(35 525)	1 337	4 017
Koszt sprzedanych usług	(41)	(76)	(41)	(76)	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(111)	(589)	(111)	(589)	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**5 890**	**19 486**	**7 227**	**23 503**	**1 337**	**4 017**
Koszty sprzedaży	(2 932)	(8 537)	(2 932)	(8 537)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(3 331)	(10 112)	(3 331)	(10 112)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	115	605	115	605	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(958)	(4 581)	(2 294)	(6 982)	(1 336)	(2 401)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(1 216)**	**(3 139)**	**(1 215)**	**(1 522)**	**-**	**1 617**
Przychody finansowe	6	10	353	10	347	-
Koszty finansowe	(585)	(1 531)	(932)	(1 531)	(347)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(1 795)**	**(4 660)**	**(1 794)**	**(3 043)**	**-**	**1 617**
Podatek	(148)	(1 536)	(148)	(3 152)	-	(1 616)
Zysk (strata) netto	**(1 943)**	**(6 196)**	**(1 942)**	**(6 195)**	**-**	**-**
Inne całkowite dochody						
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	180	(298)	180	(298)	-	-
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	180	(298)	180	(298)	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	**(1 763)**	**(6 494)**	**(1 762)**	**(6 493)**	**-**	**-**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600	-	-
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	**(0,10)**	**(0,33)**	**(0,10)**	**(0,33)**	**-**	**-**
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	**(0,10)**	**(0,33)**	**(0,10)**	**(0,33)**	**-**	**-**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2025 dane opublikowane	na dzień 30.09.2025 dane opublikowane	na dzień 31.12.2025 dane przekształcone	na dzień 30.09.2025 dane przekształcone	na dzień 31.12.2025 zmiana	na dzień 30.09.2025 zmiana
Aktywa trwałe	**18 997**	**20 495**	**18 997**	**19 568**	**-**	**(927)**
Wartości niematerialne	7 067	6 298	7 067	5 371	-	(927)
Rzeczowe aktywa trwałe	6 162	6 363	6 162	6 363	-	-
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	5 319	5 329	5 319	5 329	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	-	407	-	407	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	281	194	281	194	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	168	1 904	168	1 904	-	-
Aktywa obrotowe	**35 856**	**37 967**	**35 856**	**37 431**	**-**	**(536)**
Zapasy	26 040	27 370	26 040	27 370	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	4 046	5 917	4 046	5 917	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	4 046	5 917	4 046	5 917	-	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	944	578	944	578	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 578	2 036	2 578	2 036	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	2 578	2 036	2 578	2 036	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	54	-	54	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	-	54	-	54	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 717	402	1 717	402	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	531	1 610	531	1 074	-	(536)
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	**54 853**	**58 462**	**54 853**	**56 999**	**-**	**(1 463)**

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2025 dane opublikowane	na dzień 30.09.2025 dane opublikowane	na dzień 31.12.2025 dane przekształcone	na dzień 30.09.2025 dane przekształcone	na dzień 31.12.2025 zmiana	na dzień 30.09.2025 zmiana
Kapitały własne	**16 091**	**19 071**	**16 091**	**17 608**	**-**	**(1 463)**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**15 767**	**18 709**	**15 767**	**17 246**	**-**	**(1 463)**
Kapitał podstawowy	13 474	11 474	13 474	11 474	-	-
Akcje / udziały własne	-	-	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235	10 235	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	(590)	(289)	(590)	(289)	-	-
Pozostałe kapitały	6 229	6 229	6 229	6 229	-	-
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(13 581)	(8 940)	(13 581)	(10 403)	-	(1 463)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(4 149)	(2 686)	(4 149)	(4 149)	-	(1 463)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 432)	(6 254)	(9 432)	(6 254)	-	-
Udziały niesprawujące kontroli	**324**	**362**	**324**	**362**	**-**	**-**
Zobowiązania	**38 762**	**39 391**	**38 762**	**39 391**	**-**	**-**
Zobowiązania długoterminowe	**7 564**	**3 743**	**7 564**	**3 743**	**-**	**-**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 319	-	3 319	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	3 316	2 787	3 316	2 787	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	548	588	548	588	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	381	368	381	368	-	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**31 198**	**35 648**	**31 198**	**35 648**	**-**	**-**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	14 667	17 165	14 667	17 165	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 206	1 737	1 206	1 737	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 280	7 987	8 280	7 987	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	356	238	356	238	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 870	3 579	2 870	3 579	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	2 380	3 032	2 380	3 032	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	366	750	366	750	-	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	971	1 085	971	1 085	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	75	102	75	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	**54 853**	**58 462**	**54 853**	**56 999**	**-**	**(1 463)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wartości przed zmianą

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**(20)**	**6 229**	**(2 686)**	**23 330**	**333**	**23 663**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	(6 254)	**(6 254)**	58	**(6 196)**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(269)	-	-	**(269)**	(29)	**(298)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**(269)**	**-**	**(6 254)**	**(6 523)**	**29**	**(6 494)**
Emisja akcji	**1 902**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 902**	**-**	**1 902**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany stanu kapitału własnego	**1 902**	**-**	**(269)**	**-**	**(6 254)**	**(4 621)**	**29**	**(4 592)**
Saldo na dzień 30.09.2025	**11 474**	**10 235**	**(289)**	**6 229**	**(8 940)**	**18 709**	**362**	**19 071**

Wartości po zmianie

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**(20)**	**6 229**	**(4 149)**	**21 867**	**333**	**22 200**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	(6 254)	**(6 254)**	58	**(6 196)**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(269)	-	-	**(269)**	(29)	**(298)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**(269)**	**-**	**(6 254)**	**(6 523)**	**29**	**(6 494)**
Emisja akcji	**1 902**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 902**	**-**	**1 902**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany stanu kapitału własnego	**1 902**	**-**	**(269)**	**-**	**(6 254)**	**(4 621)**	**29**	**(4 592)**
Saldo na dzień 30.09.2025	**11 474**	**10 235**	**(289)**	**6 229**	**(10 403)**	**17 246**	**362**	**17 608**

Zmiana

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 463)**	**(1 463)**	**-**	**(1 463)**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Emisja akcji	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany stanu kapitału własnego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo na dzień 30.09.2025	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 463)**	**(1 463)**	**-**	**(1 463)**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
	dane opublikowane	dane opublikowane	dane przekształcone	dane przekształcone	zmiana	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 795)	(4 660)	(1 795)	(3 044)	-	1 616
Korekty:	**1 931**	**3 911**	**1 931**	**2 295**	**-**	**(1 616)**
Amortyzacja wartości niematerialnych	99	272	231	585	132	313
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 351	4 092	1 351	4 092	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(20)	(146)	(20)	(146)	-	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-	-	-
Koszty odsetek	339	1 185	339	1 185	-	-
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-	-	-
Zmiana stanu zapasów	3 066	859	3 066	859	-	-
Zmiana stanu należności	1 011	(1 215)	1 011	(1 215)	-	-
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	(4 055)	(2 277)	(4 055)	(2 277)	-	-
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	143	(379)	11	(692)	(132)	(313)
Inne korekty	(3)	1 520	(3)	(96)	-	(1 616)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**136**	**(749)**	**136**	**(749)**	**-**	**-**
Zapłacone odsetki	-	-	-	-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	(272)	(1 431)	(272)	(1 431)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(136)**	**(2 180)**	**(136)**	**(2 180)**	**-**	**-**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(18)	(130)	(18)	(130)	-	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	103	270	103	270	-	-
Nabycie aktywów finansowych	(13)	(37)	(13)	(37)	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	16	-	16	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	72	119	72	119	-	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności ***finansowej***						
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	1 902	-	1 902	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	2 350	4 504	2 350	4 504	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	**(710)**	**(710)**	**(710)**	**(710)**	**-**	**-**
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(978)	(3 183)	(978)	(3 183)	-	-
Odsetki zapłacone	(339)	(1 185)	(339)	(1 185)	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-	-	-
Inne wpływy/wydatki	(461)	(810)	(461)	(810)	-	-
Środki pieniężne netto z **działalności finansowej**	(138)	518	(138)	518	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto **razem, w tym:**	(202)	(1 543)	(202)	(1 543)	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Bilansowa zmiana **stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:**	(202)	(1 543)	(202)	(1 543)	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	604	1 945	604	1 945	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu	402	402	402	402	-	-

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 dane przed zmianą	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 dane przed zmianą	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 dane przekształcone	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 dane przekształcone	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 zmiana	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 zmiana
Przychody ze sprzedaży	**8 238**	**23 948**	**8 238**	**23 948**	**-**	**-**
Przychody ze sprzedaży produktów	6 624	18 653	6 624	18 653	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	344	873	344	873	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 270	4 422	1 270	4 422	-	-
Koszt własny sprzedaży	**(6 954)**	**(20 832)**	**(5 616)**	**(16 813)**	**1 338**	**4 018**
Koszt sprzedanych produktów	(5 904)	(17 465)	(4 566)	(13 447)	1 338	4 018
Koszt sprzedanych usług	(194)	(497)	(194)	(497)	-	-
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(856)	(2 870)	(856)	(2 870)	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**1 284**	**3 116**	**2 623**	**7 135**	**1 338**	**4 018**
Koszty sprzedaży	(674)	(2 103)	(674)	(2 103)	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(1 159)	(3 371)	(1 159)	(3 371)	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	27	247	27	247	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(957)	(4 579)	(2 294)	(6 981)	(1 337)	(2 402)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(1 478)**	**(6 689)**	**(1 477)**	**(5 073)**	**-**	**1 617**
Przychody finansowe	2	389	2	390	-	1
Koszty finansowe	(517)	(1 330)	(517)	(1 330)	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(1 994)**	**(7 630)**	**(1 993)**	**(6 012)**	**-**	**1 618**
Podatek	(245)	(726)	(245)	(2 342)	-	(1 616)
Zysk (strata) netto	**(2 239)**	**(8 356)**	**(2 238)**	**(8 354)**	**-**	**-**
Inne całkowite dochody						
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-	-	-
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-	-	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	**(2 239)**	**(8 356)**	**(2 238)**	**(8 354)**	**-**	**-**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	19 021 600	19 021 600	19 021 600	19 021 600	-	-
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	**(0,12)**	**(0,44)**	**(0,12)**	**(0,44)**	**-**	**-**
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	**(0,12)**	**(0,44)**	**(0,12)**	**(0,44)**	**-**	**-**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – dane przekształcone vs przed zmianą

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2025 dane opublikowane	na dzień 30.09.2025 dane opublikowane	na dzień 31.12.2025 dane przekształcone	na dzień 30.09.2025 dane przekształcone	na dzień 31.12.2025 zmiana	na dzień 30.09.2025 zmiana
Aktywa trwałe	**29 039**	**31 270**	**29 039**	**29 809**	**-**	**(1 462)**
Wartości niematerialne	1 161	732	1 161	(730)	-	(1 462)
Rzeczowe aktywa trwałe	3 855	4 012	3 855	4 012	-	-
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	1 071	1 862	1 071	1 862	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	22 840	22 840	-	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	111	1 823	111	1 824	-	-
Aktywa obrotowe	**10 692**	**12 427**	**10 692**	**12 427**	**-**	**-**
Zapasy	7 396	9 160	7 396	9 160	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	937	1 485	937	1 485	-	-
- od jednostek powiązanych	211	159	211	159	-	-
- od pozostałych jednostek	726	1 326	726	1 326	-	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 056	1 047	1 056	1 047	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	1 056	1 047	1 056	1 047	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 001	54	1 001	54	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	302	681	302	681	-	-
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	**39 730**	**43 697**	**39 730**	**42 236**	**-**	**(1 462)**

Wyszczególnienie	na dzień 31.12.2025 dane opublikowane	na dzień 30.09.2025 dane opublikowane	na dzień 31.12.2025 dane przekształcone	na dzień 30.09.2025 dane przekształcone	na dzień 31.12.2025 zmiana	na dzień 30.09.2025 zmiana
Kapitały własne	**7 803**	**10 364**	**7 803**	**8 902**	**-**	**(1 462)**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**7 803**	**10 364**	**7 803**	**8 902**	**-**	**(1 462)**
Kapitał podstawowy	13 474	11 474	13 474	11 474	-	-
Akcje / udziały własne	-	-	-	-	-	-
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235	10 235	-	-
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	6 957	6 957	6 957	6 957	-	-
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(22 863)	(18 302)	(22 863)	(19 764)	-	(1 462)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(11 408)	(9 945)	(11 408)	(11 408)	-	(1 462)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 455)	(8 356)	(11 455)	(8 356)	-	-
Udziały niesprawujące kontroli	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania	**31 927**	**33 333**	**31 927**	**33 332**	**-**	**-**
Zobowiązania długoterminowe	**3 781**	**7 573**	**3 781**	**7 573**	**-**	**-**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	3 319	7 079	3 319	7 079	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	47	63	47	63	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	292	324	292	324	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	122	107	122	107	-	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**28 147**	**25 760**	**28 147**	**25 759**	**-**	**-**
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	12 177	6 861	12 177	6 861	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 206	1 737	1 206	1 737	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 520	11 108	10 520	11 108	-	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 320	3 122	2 320	3 122	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	1 216	2 106	1 216	2 106	-	-
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	305	204	305	203	-	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	301	523	301	523	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102	100	102	100	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	**39 730**	**43 697**	**39 730**	**42 234**	**-**	**(1 462)**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wartości przed zmianą

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(9 945)**	**16 818**	**-**	**16 818**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	(8 356)	**(8 356)**	-	**(8 356)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8 356)**	**(8 356)**	**-**	**(8 356)**
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	**1 902**	**-**	**-**	**-**	**(8 356)**	**(6 454)**	**-**	**(6 454)**
Saldo na dzień 30.09.2025	**11 474**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(18 302)**	**10 364**	**-**	**10 364**

Wartości po zmianie

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(11 408)**	**15 356**	**-**	**15 356**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	(8 356)	**(8 356)**	-	**(8 356)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8 356)**	**(8 356)**	**-**	**(8 356)**
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	**1 902**	**-**	**-**	**-**	**(8 356)**	**(6 454)**	**-**	**(6 454)**
Saldo na dzień 30.09.2025	**11 474**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(19 764)**	**8 902**	**-**	**8 902**

Zmiana

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2025	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 462)**	**(1 462)**	**-**	**(1 462)**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany stanu kapitału własnego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Saldo na dzień 30.09.2025	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 462)**	**(1 462)**	**-**	**(1 462)**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych – dane przekształcone vs przed zmianą:

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 dane opublikowane	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 dane opublikowane	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 dane przekształcone	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 dane przekształcone	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025 zmiana	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej						
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 994)	(7 630)	(1 994)	(6 014)	-	1 616
Korekty:	**3 932**	**7 201**	**3 932**	**5 585**	**-**	**(1 616)**
Amortyzacja wartości niematerialnych	69	209	201	407	132	198
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	959	2 897	959	2 897	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(20)	(146)	(20)	(146)	-	-
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-	-	-
Koszty odsetek	201	755	201	755	-	-
Otrzymane dywidendy	(381)	(381)	(381)	(381)	-	-
Zmiana stanu zapasów	2 043	1 345	2 043	1 345	-	-
Zmiana stanu należności	981	(852)	981	(852)	-	-
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	212	2 169	212	2 169	-	-
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(131)	(411)	(263)	(609)	(132)	(198)
Inne korekty	-	1 616	-	0	-	(1 616)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**1 938**	**(429)**	**1 938**	**(429)**	**-**	**-**
Zapłacone odsetki	-	-	-	-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**1 938**	**(429)**	**1 938**	**(429)**	**-**	**-**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej						
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(16)	(43)	(16)	(43)	-	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	103	270	103	270	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-
Utrata kontroli nad aktywami netto jednostki zależnej, po uwzględnieniu utraconych środków pieniężnych	-	-	-	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-	-	-	-	-
Otrzymane odsetki	-	-	-	-	-	-
Otrzymane dywidendy	-	1 020	-	1 020	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**87**	**1 247**	**87**	**1 247**	**-**	**-**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej						
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	1 902	-	1 902	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	1 743	(1)	1 742	-)	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(710)	(710)	(710)	(710)	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(689)	(2 303)	(689)	(2 303)	-	-
Odsetki zapłacone	(201)	(755)	(201)	(755)	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-	-	-
Inne wpływy/wydatki	(461)	(808)	(461)	(808)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(2 061)**	**(932)**	**(2 062)**	**(933)**	**-**	**-**
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	**(35)**	**(114)**	**(36)**	**(115)**	**-**	**-**
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, w tym:	**(35)**	**(114)**	**(36)**	**(115)**	**-**	**-**
Środki pieniężne na początek okresu	90	168	90	168	-	-
Środki pieniężne na koniec okresu	54	54	54	54	-	-

3. Wyniki i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor

3.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

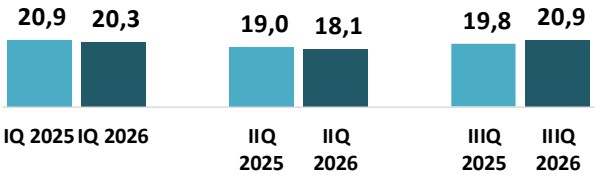
Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie 20,9 mln PLN, co stanowi zmianę o 1,1mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku (5,5% r/r).

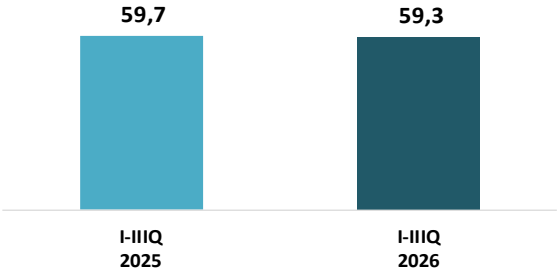
Przychody ze sprzedaży za I-III kwartał 2026 w ujęciu skonsolidowanym poszczególnych spółek kształtowały się następująco:

- Grupa Abeba: 43,5 mln PLN (zmiana 3,6 mln PLN r/r; 9,0% r/r)
- PROTEKTOR S.A.: 15,9 mln PLN (zmiana -3,9 mln PLN r/r; -19,9% r/r)

SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, I-III KWARTAŁ 2026 VS I-III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



Największy udział w przychodach ze sprzedaży z tytułu umów z klientami, tj. w III kwartale 2026 roku stanowiły produkty wytworzone w ramach Grupy, które uzyskały poziom 20,6 mln PLN. Przychody ze sprzedaży usług wygenerowano na niskim poziomie i odpowiadały za 0,2% łącznych przychodów, natomiast przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były na poziomie 0,3 mln PLN.

W III kwartale 2026 udział przychodów od Komendy Głównej Policji przekroczył poziom 10% przychodów i wyniósł 24%.

Grupa Protektor sprzedaje obuwie i akcesoria głównie pod własnymi markami. Obecnie Grupa posiada w swoim portfelu trzy marki własne, tj. Abeba, Protektor oraz GROM.

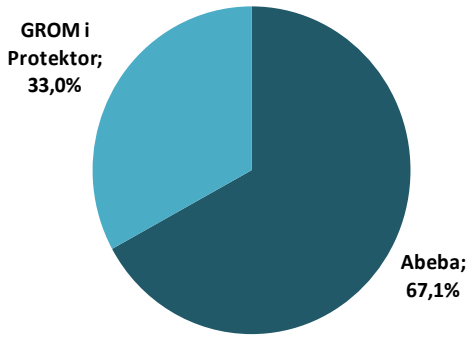
Sprzedaż produktów pod marką własną Abeba jest głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Protektor. W III kwartale 2026 roku sprzedaż obuwia i akcesoriów tej marki wyniosła łącznie 13,9 mln PLN, co przekłada się na zmianę o -1,0 mln PLN w porównaniu do III kwartału 2025 roku (zmiana -7,0% r/r). Marka Abeba stanowiła 67,0% łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w Grupie.

Marka własna Protektor w III kwartale 2026 roku osiągnęła sprzedaż na poziomie 5,9 mln PLN (zmiana o 1,9 mln PLN, 46,8% r/r) w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, a jej udział w łącznych przychodach ze sprzedaży obuwia i akcesoriów Grupy wyniósł 28,4%.

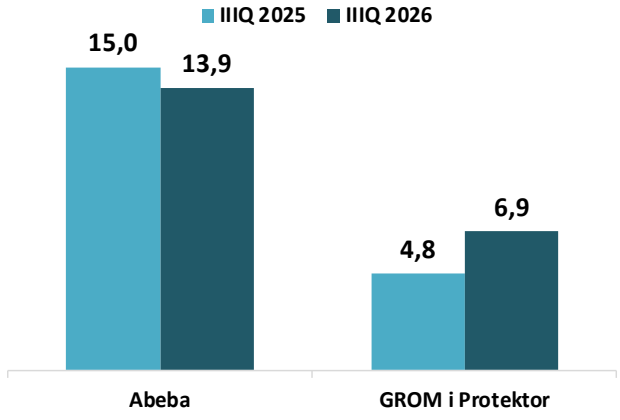
Sprzedaż marki GROM w omawianym okresie kształtowała się na poziomie 0,9 mln PLN, co daje zmianę o 0,2 mln PLN vs III kwartał 2025 rok (26,0% r/r). Udział marki GROM w łącznych przychodach ze sprzedaży produktów i towarów Grupy wyniósł 4,6%.

Zróżnicowanie udziałów poszczególnych marek wynika głównie z liczby dostępnych linii produktowych i modeli w ramach oferty, a także zróżnicowanego zasięgu geograficznego sprzedaży każdej z marek.

STRUKTURA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI, III KWARTAŁ 2026 [UDZIAŁ %]



PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY WEDŁUG MARKI, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



Głównym rynkiem zbytu Grupy Kapitałowej Protektor są Niemcy, które w III kwartale 2026 roku odpowiadały za 40,8% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów. Drugim pod względem wielkości rynkiem zbytu jest Polska, gdzie w analizowanym okresie Grupa zrealizowała 34,1% łącznych przychodów ze sprzedaży obuwia i akcesoriów. Francja jest trzecim największym rynkiem zbytu, który odpowiadał za 6,7% łącznej sprzedaży w III kwartale 2026 roku.

Z perspektywy makroregionów geograficznych, kraje DACH (tj. Niemcy, Austria i Szwajcaria) w III kwartale 2026 roku stanowiły 47,1% (zmiana -4,5 p.p. r/r) łącznych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów marki Abeba, Protektor oraz GROM, region CEE odpowiadał za 41,1% (zmiana 7,8 p.p. r/r), natomiast Francja i kraje Benelux stanowiły 8,6% sprzedaży (zmiana -2,5 p.p. r/r).

Produkcja

Grupa Protektor prowadzi działalność produkcyjną we własnych fabrykach:

- Polska – Lublin: główna siedziba i zakład produkcyjny Jednostki Dominującej (PROTEKTOR S.A.),
- Mołdawia – region Naddniestrza: zakład należący do spółki zależnej Inform Brill GmbH.

Produkcja realizowana jest również w fabryce Terri-Pa w Mołdawii (region Naddniestrza), która do dnia 31 grudnia 2021 roku była częścią Grupy Kapitałowej Protektor. Współpraca pomiędzy spółkami Inform Brill i Terri-Pa odbywa się w oparciu o zawartą umowę ramową, która reguluje warunki współpracy do końca 2026 roku. W dniu 14 sierpnia 2026 została zawarta kolejna umowa ramowa z Terri-Pa na okres 3 lat (2027-2029).

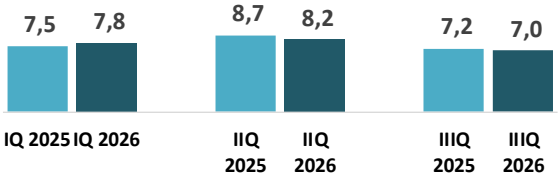


Łączne zainstalowane moce produkcyjne w dwóch własnych fabrykach oraz z uwzględnieniem ww. umowy ramowej pozwalają produkować ok. 0,9 mln par obuwia rocznie w różnych technologiach.

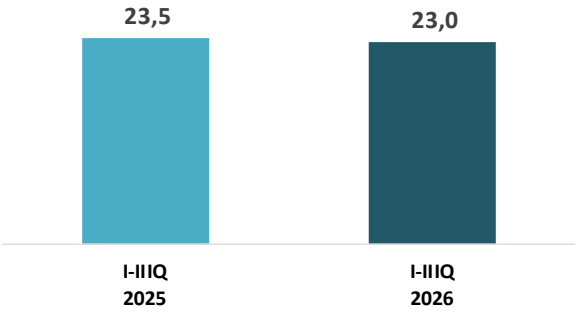
W III kwartale 2026 roku wyprodukowano łącznie we wszystkich fabrykach 106 tys. par obuwia w porównaniu do 102 tys. par obuwia w III kwartale 2025 roku (zmiana 4 tys. par r/r; 3,4% r/r). Powyższe dane, oprócz produkcji fabryk własnych w Lublinie i Rida, uwzględniają również produkcję w fabryce Terri-Pa na rzecz Grupy Kapitałowej Protektor.

Efektywność operacyjna

SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY, I-III KWARTAŁ 2026 VS I-III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY ZYSK BRUTTO ZE SPRZEDAŻY, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



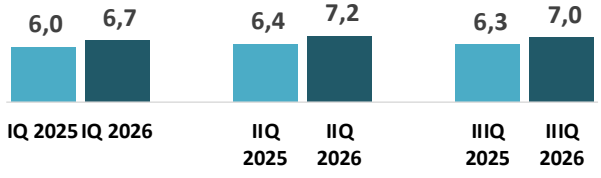
W III kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała **zysk brutto ze sprzedaży** na poziomie 7,0 mln PLN, -3,6% r/r.

Wartości za okres I-III kwartał 2026 są następujące:

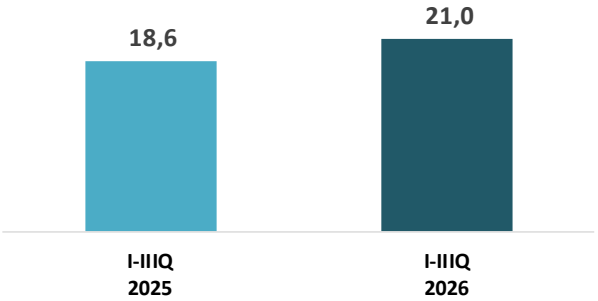
- w Grupie Abeba: 18,0 mln PLN (zmiana 1,3 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: 5,1 mln PLN (zmiana -1,8 mln PLN r/r)

Wypracowana przez Grupę rentowność brutto ze sprzedaży (udział wyniku brutto ze sprzedaży w przychodach ze sprzedaży) wyniosła 33,3% w porównaniu do 36,4% w III kwartale 2025 roku (zmiana -3,2% p.p. r/r).

SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU, I-III KWARTAŁ 2026 VS I-III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANE KOSZTY SPRZEDAŻY I OGÓLNEGO ZARZĄDU, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]

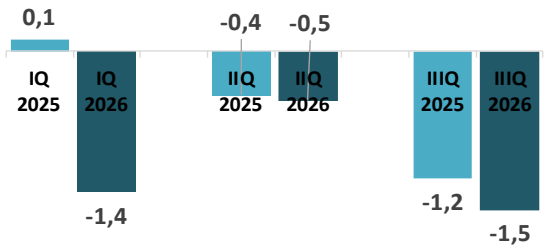


Skonsolidowane **koszty sprzedaży i ogólnego zarządu** w III kwartale 2026 roku w Grupie Kapitałowej Protektor uzyskały poziom 7,0 mln PLN (zmiana o 0,8 mln PLN i 12,5% r/r).

Skonsolidowane koszty sprzedaży osiągnęły poziom 2,9 mln PLN (zmiana o 0,1 mln PLN, -2,4%) w stosunku do III kwartału 2025 roku. Koszty sprzedaży stanowiły 13,7% przychodów w III kwartale 2026 roku (w porównaniu do 14,8% w III kwartale 2025 roku).

Koszty ogólnego zarządu uzyskały poziom 4,2 mln PLN (zmiana 0,9 mln PLN r/r). Koszty ogólnego zarządu stanowiły 20,0% przychodów ze sprzedaży (w porównaniu do 16,8% w III kwartale 2025 roku).

SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY, I-III KWARTAŁ 2026 VS I-III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY WYNIK OPERACYJNY, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



Skonsolidowany **wynik operacyjny** w III kwartale 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -1,5 mln PLN (zmiana 25,8% r/r).

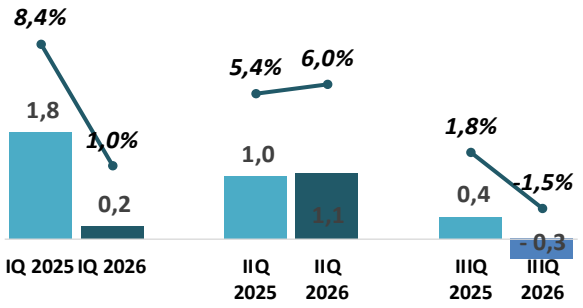
Wartości za okres I-III kwartał 2026 są następujące:

- w Grupie Abeba: 2,2 mln PLN (zmiana -1,3 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -5,6 mln PLN (zmiana -0,5 mln PLN r/r)

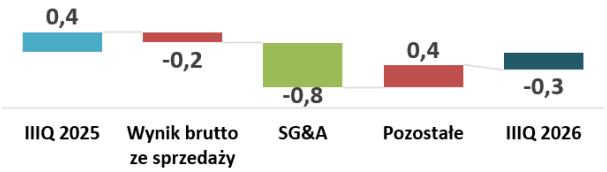
Skonsolidowany wynik EBITDA w III kwartale 2026 roku wyniósł (0,3) mln PLN (zmiana (0,68) mln PLN r/r). Rentowność EBITDA (udział skonsolidowanego wyniku EBITDA w przychodach ze sprzedaży) wyniosła -1,5% (zmiana -3,35 p.p. r/r).

Kompozycja głównych składników kształtujących wynik EBITDA w okresie lipiec – wrzesień 2026 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku została zaprezentowana na wykresie poniżej.

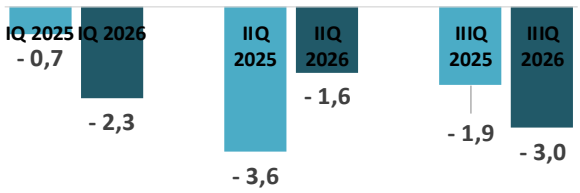
SKONSOLIDOWANA EBITDA I RENTOWNOŚĆ %, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



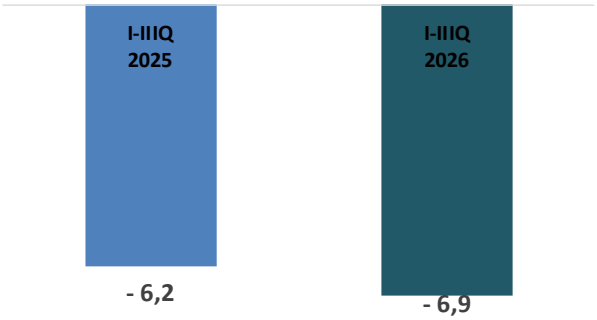
KOMPOZYCJA SKONSOLIDOWANEJ EBITDA, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO, I-III KWARTAŁ 2026 VS I-III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO, III KWARTAŁ 2026 VS III KWARTAŁ 2025 [MLN PLN]



Ostatecznie wynik netto za III kwartał 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor wygenerowała na poziomie -3,0 mln PLN, co przekłada się na zmianę wyniku o -1,0 mln PLN w porównaniu do III kwartału 2025 roku.

Wartości za okres I-III kwartał 2026 są następujące:

- w Grupie Abeba: 0,2 mln PLN (zmiana -2,02 mln PLN r/r)
- w PROTEKTOR S.A.: -7,0 mln PLN (zmiana 1,3 mln PLN r/r)

Rentowność netto (udział skonsolidowanego wyniku netto w przychodach ze sprzedaży) za okres sprawozdawczy wyniosła -11,6% (w roku ubiegłym wskaźnik ten wynosił -10,4%).

Bilans

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 września 2026 roku wyniosła 69,9 mln PLN zmiana o 15,0mln PLN (zmiana 27,4%) w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku. Wartość księgowa na jedną akcję na koniec września 2026 roku wyniosła 0,39 PLN.

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2026 roku były na poziomie 25,6 mln PLN i stanowiły 36,6% sumy bilansowej, zmiana o 6,6 mln PLN (zmiana 34,6%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Udział majątku trwałego w aktywach ogółem zmienił się o 2,0 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2026 roku były na poziomie 44,3 mln PLN i stanowiły 63,4% sumy bilansowej, zmiana o 8,5mln PLN (zmiana 23,6%) w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Udział majątku obrotowego w aktywach ogółem zmienił się o -2,0 p.p. w stosunku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Wśród aktywów znacząco wzrosło prawo do użytkowania aktywów w leasingu (zmiana 7,4 mln PLN vs 31 grudnia 2025 roku), natomiast największy wzrost wystąpił w należnościach z tytułu dostaw i usług (zmiana 5,8 mln PLN vs 31 grudnia 2025 roku).

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 września 2026 roku kapitały własne stanowiły 17,7% sumy bilansowej. Na koniec września 2026 roku kapitał własny wynosił 12,4 mln PLN zmiana o -3,7 mln PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku (zmiana -23,0%).

Łączna wartość zobowiązań na dzień 30 września 2026 roku była na poziomie 57,5 mln PLN w porównaniu do 38,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2025 roku (zmiana 18,7 mln PLN).

Największy wzrost po stronie zobowiązań odnotowano w pozycji krótkoterminowe kredyty i pożyczki (zmiana 10,9 mln PLN vs 31 grudnia 2025 roku). Długoterminowe kredyty i pożyczki uległy zmniejszeniu zgodnie z harmonogramem spłat kredytów (zmiana -1,8 mln PLN vs 31 grudnia 2025 roku).

STAN ZADŁUŻENIA ODSETKOWEGO NA DZIEŃ 30.09.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	30.09.2026		31.12.2025		Zmiana	
	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	struktura %	w tys. PLN	dynamika %
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym:	**27 159**	**67,0%**	**17 986**	**72,3%**	**9 173**	**51,0%**
- długoterminowe	1 548	3,8%	3 319	13,3%	(1 771)	-53,4%
- krótkoterminowe	25 611	63,2%	14 667	58,9%	10 944	74,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, w tym:	**13 237**	**32,7%**	**5 696**	**22,9%**	**7 541**	**132,4%**
- długoterminowe	9 251	22,8%	3 316	13,3%	5 935	179,0%
- krótkoterminowe	3 986	9,8%	2 380	9,6%	1 606	67,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	**144**	**0,4%**	**1 206**	**4,8%**	**(1 062)**	**-88,1%**
- długoterminowe	-	0,0%	-	0,0%	-	-
- krótkoterminowe	144	0,4%	1 206	4,8%	(1 062)	-88,1%
ZOBOWIĄZANIA ODSETKOWE RAZEM	**40 540**	**100,0%**	**24 888**	**100,0%**	**15 652**	**62,9%**

Łączna wartość zobowiązań odsetkowych w analizowanym okresie zmieniła się o 15,7 mln PLN w stosunku do dnia 31 grudnia 2025 roku (62,9%).

W porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek odnotowały zmianę o 9,2 mln PLN, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego zmianę o 7,5 mln PLN, natomiast pozostałe zobowiązania finansowe zmianę o -1,1 mln PLN

Rachunek przepływów pieniężnych

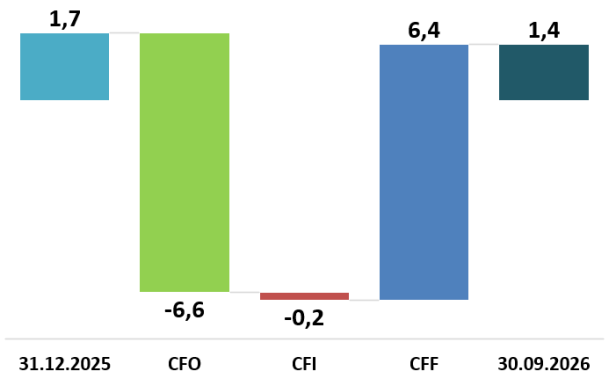
W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 września 2026 roku zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła -0,3 mln PLN. Przepływy pieniężne z poszczególnych działalności prezentuje poniższa tabela:

PRZEGLĄD GŁÓWNYCH POZYCJI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2026 - 30.09.2026 I 01.01.2025 - 30.09.2025 ROKU

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 609)	(5 579)	(1 795)	(3 044)
Korekty:	**1 894**	**617**	**1 931**	**2 295**
Amortyzacja wartości niematerialnych	206	652	231	585
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 008	3 676	1 351	4 092
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(36)	(20)	(146)
Koszty odsetek	983	1 464	339	1 185
Zmiana stanu zapasów	160	(967)	3 066	859
Zmiana stanu należności	(2 239)	(7 185)	1 011	(1 215)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	1 818	2 221	(4 055)	(2 277)
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(49)	656	11	(692)
Inne korekty	7	136	(3)	(96)
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	**(715)**	**(4 962)**	**136**	**(749)**
Zapłacony podatek dochodowy	(526)	(1 592)	(272)	(1 431)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(1 241)**	**(6 554)**	**(136)**	**(2 180)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(112)	(221)	(18)	(130)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	36	103	270
Nabycie aktywów finansowych	-	-	(13)	(37)
Sprzedaż aktywów finansowych	-	-	-	16
Otrzymane dywidendy	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(112)**	**(185)**	**72**	**119**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	2 500	-	1 902
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 600	10 343	2 350	4 504
Spłata kredytów i pożyczek	-	(1 246)	(710)	(710)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(582)	(2 630)	(978)	(3 183)
Odsetki zapłacone	(983)	(1 464)	(339)	(1 185)
Inne wpływy/wydatki	(431)	(1 062)	(461)	(810)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**1 604**	**6 441**	**(138)**	**518**
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	**251**	**(298)**	**(202)**	**(1 543)**
Środki pieniężne na początek okresu	1 168	1 717	604	1 945
Środki pieniężne na koniec okresu	1 419	1 419	402	402

Skonsolidowane przepływy netto z działalności operacyjnej w okresie III kwartału 2026 roku wyniosły -1,2 mln PLN zmiana o -1,1 mln PLN r/r. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku negatywnie na działalność operacyjną wpływ miała zmiana stanu zapasów (-2,9 mln PLN r/r) oraz w niewielkim stopniu – zmiana rezerw i rozliczeń międzyokresowych (-0,1 mln PLN r/r). Największy negatywny wpływ miała jednak zmiana stanu należności (-3,3 mln PLN r/r), zrównoważona przez zmianę stanu zobowiązań (5,9 mln PLN r/r).

DEKOMPOZYCJA ZMIANY STANU GOTÓWKI, 30 WRZEŚNIA 2026 VS 31 GRUDZIEŃ 2025 [MLN PLN]



Skonsolidowane przepływy netto z działalności inwestycyjnej w okresie III kwartału 2026 roku wyniosły -0,1 mln PLN (zmiana -0,2 mln PLN r/r). Na wartość tę składały się przede wszystkim nabycia i zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Skonsolidowane przepływy netto z działalności finansowej w okresie III kwartału 2026 roku wyniosły 1,6 mln PLN (zmiana 1,7 mln PLN r/r). Wpływy dotyczyły głównie zaciągnięcia kredytów (3,6 mln PLN), natomiast wydatki składały się głównie ze spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (-0,6 mln PLN) oraz zapłaconych odsetek (-1,0 mln PLN).

Kluczowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki zastosowane do oceny kondycji finansowej Grupy Kapitałowej Protektor podzielono na 3 kategorie:

Rentowność – do jej oceny wybrano 5 wskaźników. Dotyczą one rentowności sprzedaży, co pozwala na jej ocenę osiąganą w odniesieniu do wyniku brutto ze sprzedaży, wyniku operacyjnego, wyniku EBITDA, wyniku finansowego brutto i wyniku finansowego netto.

Wskaźniki rentowności	Algorytm obliczeniowy	za okres		zmiana %
		od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025	
Rentowność zysku brutto ze sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży * 100%	38,83%	39,37%	-0,55 p.p.
Rentowność EBIT	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży * 100%	-5,65%	-2,55%	-3,10 p.p.
Rentowność EBITDA	(zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży * 100%	1,64%	5,28%	-3,64 p.p.
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto / przychody ze sprzedaży * 100%	-9,40%	-5,10%	-4,30 p.p.
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	zysk netto / przychody ze sprzedaży * 100%	-11,57%	-10,38%	-1,19 p.p.

Zadłużenie – do oceny poziomu zadłużenia wybrano 5 wskaźników. Jeden z nich (zadłużenie netto / EBITDA) odnosi się do możliwości pokrycia zadłużenia z przepływów finansowych, natomiast cztery pozostałe opisują strukturę zadłużenia. Wskaźniki te pozwalają na ocenę sytuacji finansowej przedsiębiorstwa oraz stopień wykorzystania dźwigni finansowej.

Wskaźniki zadłużenia	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.09.2026	31.12.2025	
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem * 100%	82,27%	70,67%	11,60 p.p.
Zadłużenie netto / LTM EBITDA*	zadłużenie netto / (zysk operacyjny + amortyzacja)	-471,34	11,05	-4364,70%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi	kapitały własne / kapitały obce	0,22	0,42	-48,08%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym	(kapitały własne + zobowiązani długoterminowe) / majątek trwały	0,95	1,25	-24,09%
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / pasywa ogółem * 100%	34,58%	43,12%	-8,54 p.p.

**LTM EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego*

Płynność – do jej oceny wybrano 3 wskaźniki, które odzwierciedlają zdolność Grupy do regulowania zobowiązań w zależności od stopnia płynności aktywów.

Wskaźniki płynności	Algorytm obliczeniowy	na dzień		zmiana %
		30.09.2026	31.12.2025	
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,97	1,15	-15,66%
Wskaźnik szybkiej płynności	(środki pieniężne + należności) / zobowiązania krótkoterminowe	0,36	0,30	22,33%
Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe	0,03	0,06	-43,60%

W opinii Zarządu przedstawione wskaźniki finansowe dostarczają przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, płynności i rentowności przedsiębiorstwa. Wskaźniki te są powszechnie stosowane do oceny różnych obszarów działalności przedsiębiorstw i dają możliwość interpretacji kondycji finansowej przedsiębiorstwa w danym czasie. Dzięki temu, że dane wykorzystywane do obliczania powyższych wskaźników zaczerpnięte są bezpośrednio ze sprawozdań finansowych, a same wskaźniki są często wykorzystywane przez podmioty publikujące sprawozdania finansowe, stanowią rzetelną podstawę do analizy porównawczej różnych przedsiębiorstw.

3.2. SEGMENTY OPERACYJNE

Działalność Grupy Kapitałowej Protektor realizowana jest w ramach segmentów operacyjnych, stanowiących strategiczne jednostki gospodarcze Grupy. Segmenty zostały wyodrębnione na podstawie struktury organizacyjnej obejmującej Grupę Kapitałową Abeba oraz PROTEKTOR S.A.

Działalność segmentu GK ABEBA koncentruje się głównie na produkcji i sprzedaży obuwia bezpiecznego i zawodowego przeznaczonego do codziennej pracy w sektorze medycznym, gastronomii, przemyśle lekkim i obejmuje półbuty, sandały, klapki, buty ESD oraz inne buty robocze, natomiast działalność segmentu PROTEKTOR koncentruje się na obuwiu ochronnym, roboczym i specjalistycznym o wysokim stopniu zabezpieczeń, obejmujące obuwie dla przemysłu ciężkiego, służb mundurowych, militarne/taktyczne, strażackie i dla innych zawodów o podwyższonym ryzyku.

Zarząd monitoruje wyniki poszczególnych segmentów w sposób odrębny, celem podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów oraz oceny efektywności działalności segmentów. Wyniki segmentów są analizowane na poziomie zysku (straty) netto.

Zasady rachunkowości stosowane w segmentach operacyjnych są zgodne z polityką rachunkowości obowiązującą w Grupie Kapitałowej Protektor.

Segmenty nie podlegały łączeniu. Grupa nie posiada innych segmentów, które nie spełniałyby kryteriów ujawniania informacji zgodnie z wymogami dotyczącymi segmentów operacyjnych.

SEGMENTY OPERACYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR ZA OKRES 01.01.2026 - 30.09.2026 I 01.01.2025 - 30.09.2025 ROKU

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026			za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025		
	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM	GK ABEBA	PROTEKTOR	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	46 903	19 294	66 197	43 626	23 948	67 574
Sprzedaż na zewnątrz	**43 462**	**15 865**	**59 327**	**39 884**	**19 809**	**59 693**
Sprzedaż między segmentami	3 441	3 429	6 870	3 742	4 139	7 881
Koszt własny sprzedaży	(25 502)	(10 791)	(36 293)	(23 206)	(12 984)	(36 190)
Wynik segmentu	**17 960**	**5 074**	**23 034**	**16 678**	**6 825**	**23 503**
Pozostałe koszty (przychody) segmentu	(15 750)	(10 638)	(26 388)	(13 156)	(11 870)	(25 026)
Wynik na działalności operacyjnej	**2 210**	**(5 564)**	**(3 354)**	**3 522**	**(5 045)**	**(1 523)**
Przychody finansowe	(8)	9	1	-	10	10
Koszty finansowe	(787)	(1 439)	(2 226)	(531)	(1 000)	(1 531)
Wynik przed opodatkowaniem	**1 415**	**(6 994)**	**(5 579)**	**2 991**	**(6 035)**	**(3 044)**
Podatek	(1 255)	(31)	(1 286)	(815)	(2 337)	(3 152)
Wynik netto	**160**	**(7 025)**	**(6 865)**	**2 176**	**(8 372)**	**(6 196)**
	na dzień 30.09.2026			**na dzień 31.12.2025**		
Aktywa segmentu	39 908	29 976	69 884	39 050	15 803	54 853
w tym znak towarowy - GK Abeba	5 455	-	5 455	5 279	-	5 279
w tym inwestycje w jednostkach zależnych	-	(22 840)	(22 840)	-	(22 840)	(22 840)
Zobowiązania segmentu	25 188	32 304	57 492	16 320	22 442	38 762
	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026			**za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025**		
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	247	405	652	178	407	585
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 381	2 295	3 676	1 286	2 806	4 092

3.3. SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Branżę obuwia roboczego i ochronnego, w której działa Grupa Kapitałowa Protektor, cechuje relatywnie niska cykliczność sprzedaży. Na wahania wielkości osiąganych przychodów wpływ mają jednak określone czynniki sezonowe i kalendarzowe, w tym:

- liczba dni roboczych w danym okresie sprawozdawczym (m.in. styczeń, maj, sierpień, grudzień),
- okres urlopowy (lipiec – wrzesień),
- cykl wydatków budżetowych (w szczególności IV kwartał),
- okresy świąteczne (grudzień – styczeń oraz święta Wielkanocne).

Grupa konsekwentnie koncentruje się na zwiększaniu udziału przychodów generowanych na rynkach przemysłowych i usługowych, które charakteryzują się mniejszą wrażliwością na wahania koniunktury. Działania te mają na celu ograniczenie wpływu czynników sezonowych oraz przyczynić się do stabilizacji i poprawy wyników finansowych Grupy – zarówno w perspektywie krótkoterminowej, jak i długoterminowej.

3.4. ISTOTNE ZDARZENIA W III KWARTALE 2026 ROKU

3.4.1 WPŁYW ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PROTEKTOR

Wpływ wojny w Ukrainie na działalność Grupy

Konflikt zbrojny na Ukrainie, trwający od lutego 2022 r., wpływa na działalność Grupy przede wszystkim poprzez presję kosztową (energia, materiały, usługi) oraz nasiloną konkurencję cenową ze strony producentów z Dalekiego Wschodu. Jednocześnie europejscy producenci o stabilnym zapleczu operacyjnym mogą korzystać na rosnących preferencjach odbiorców w zakresie bezpieczeństwa łańcuchów dostaw.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania negocjacje pokojowe nie doprowadziły do porozumienia, choć w październiku 2026 roku nastąpiło ich ożywienie. Rozmowy przeprowadzone przez wysłanników Stanów Zjednoczonych w dniach 5–6 września 2026 roku z przedstawicielami Rosji w Moskwie oraz z władzami Ukrainy i państw europejskich w Kijowie nie zakończyły się porozumieniem. W dniu 21 października 2026 roku Rosja wyraziła zgodę na wznowienie negocjacji z udziałem Stanów Zjednoczonych, a kolejna runda rozmów na szczeblu roboczym pomiędzy delegacjami Ukrainy i Rosji, przy mediacji USA, została zapowiedziana na 10–11 listopada 2026 roku w Abu Zabi. Działania zbrojne, w tym ataki na infrastrukturę, są nadal kontynuowane. Kluczowymi kwestiami spornymi pozostają żądania Rosji dotyczące przekazania kontroli nad Donbasem oraz rezygnacji Ukrainy z aspiracji członkostwa w NATO. Niepewność co do dalszego przebiegu konfliktu i rezultatów negocjacji pozostaje wysoka.

Grupa nie prowadzi sprzedaży do Rosji ani Białorusi i zaopatruje się w materiały od dostawców działających poza strefą konfliktu. Działalność operacyjna w Naddniestrzańskiej Republice Mołdawskiej prowadzona jest za pośrednictwem spółek zależnych. Zarząd ocenia ryzyko poważnych zakłóceń operacyjnych w tym regionie jako umiarkowane – stabilizująco działają proeuropejski wynik wyborów parlamentarnych w Mołdawii w 2025 r. oraz brak ekonomicznych przesłanek do formalnej aneksji Naddniestrza przez Rosję. Sytuacja energetyczna w regionie, pogorszona od początku 2025 r. wskutek wstrzymania dostaw gazu z Rosji, nie uległa w III kwartale 2026 r., ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, istotnej zmianie; jej wpływ na działalność zakładów współpracujących z Grupą pozostaje ograniczony.

W przypadku istotnej eskalacji militarnej Zarząd dysponuje planem awaryjnym obejmującym:

- zabezpieczenie oprzyrządowania i materiałów w naddniestrzańskich zakładach;
- uruchomienie wybranych linii produkcyjnych marki Abeba w zakładzie w Lublinie;
- outsourcing wybranych modeli do zewnętrznych producentów.

Scenariusz aneksji Naddniestrza przez Rosję, niosący ryzyko utraty kontroli nad spółką zależną, Zarząd ocenia jako mało prawdopodobny. W ocenie Zarządu nie zachodzi ryzyko braku kontynuacji działalności Grupy w związku z konfliktem.

Pozytywnym efektem ubocznym konfliktu pozostaje rosnący popyt na obuwie militarne i specjalistyczne, generowany przez programy rozbudowy sił zbrojnych i służb mundurowych realizowane na poziomie NATO, UE i poszczególnych państw członkowskich. Zarząd oczekuje utrzymania tej tendencji w kolejnych latach.

Wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na działalność Grupy

W dniu 28 lutego 2026 roku USA i Izrael rozpoczęły działania zbrojne przeciwko Iranowi, wymierzone w jego program nuklearny i arsenał balistyczny. Iran odpowiedział zamknięciem Cieśniny Ormuz dla żeglugi międzynarodowej, wywołując globalny kryzys energetyczny i logistyczny. Po ponad pięciu tygodniach walk USA i Iran uzgodniły w dniach 7–8 kwietnia 2026 roku zawieszenie broni z udziałem Izraela. W dniu 14 czerwca 2026 roku ogłoszono memorandum (tzw. Memorandum z Islamabadu), które miało doprowadzić do formalnego zakończenia konfliktu w ciągu 60 dni, jednak w lipcu 2026 roku działania zbrojne zostały wznowione po atakach Iranu na statki handlowe niestosujące się do wyznaczonej przez Teheran trasy; w dniu 14 lipca 2026 roku Stany Zjednoczone ponownie wprowadziły blokadę morską portów irańskich. W III kwartale 2026 roku dochodziło do kolejnych uderzeń USA na cele w Iranie. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Cieśnina Ormuz pozostaje faktycznie zamknięta dla żeglugi komercyjnej, a amerykańska blokada portów irańskich jest utrzymywana. Iran, za pośrednictwem mediatorów, w tym Kataru i Pakistanu, uzależnia otwarcie cieśniny i wznowienie negocjacji od spełnienia przez Stany Zjednoczone stawianych warunków, w tym zniesienia blokady portów oraz sankcji na eksport irańskiej ropy; nie wyklucza się również wznowienia działań zbrojnych przez USA. W październiku 2026 roku ceny ropy Brent wzrosły o ok. 14%, przekraczając poziom 110 USD za baryłkę, a ceny gazu ziemnego w Europie osiągnęły najwyższe poziomy od 2022 roku.

Wpływ konfliktu na Grupę ma wyłącznie charakter kosztowy – Grupa nie prowadzi sprzedaży na rynkach Bliskiego Wschodu ani Azji Południowo-Wschodniej. Odczuwalne skutki to: wzrost kosztów komponentów poliuretanowych wskutek wyższych cen surowców petrochemicznych, wzrost stawek frachtowych i kosztów transportu z uwagi na ceny ropy naftowej, wzrost kosztów energii w związku z rosnącymi cenami gazu ziemnego oraz ryzyko opóźnień w dostawach materiałów. Możliwości natychmiastowego przeniesienia wzrostu kosztów na nabywców są ograniczone. Ze względu na utrzymującą się niestabilność sytuacji Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować łącznego wpływu powyższych czynników na wyniki finansowe Grupy w 2026 r.

Relacje pomiędzy USA i Unią Europejską

W lipcu 2025 roku UE i USA zawarły porozumienie handlowe ustalające pułap stawki celnej na poziomie 15% dla większości towarów importowanych z UE do USA, przy jednoczesnym zniesieniu przez UE ceł na towary przemysłowe ze Stanów Zjednoczonych. W dniu 20 maja 2026 roku Rada UE i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie w sprawie rozporządzeń wdrażających część taryfową porozumienia. Parlament Europejski przyjął je w dniu 16 czerwca 2026 roku, a Rada UE zatwierdziła ostatecznie w dniu 25 czerwca 2026 roku, co zakończyło proces legislacyjny po stronie unijnej. Wyznaczony przez prezydenta USA termin ratyfikacji –

4 lipca 2026 roku – został tym samym dochowany, a zapowiadana podwyżka stawek celnych nie weszła w życie. Pod koniec lipca 2026 roku administracja USA zastąpiła wygasającą globalną taryfę nowymi cłami nałożonymi na podstawie sekcji 301, obejmującymi m.in. Unię Europejską stawką 10%, z wyłączeniem towarów objętych cłami sektorowymi. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nierozstrzygnięta pozostaje kwestia stali i aluminium: cła USA na stal, aluminium i wyroby pochodne utrzymują się na poziomie 50%, a jeżeli do 31 grudnia 2026 roku nie zostaną obniżone do 15%, UE będzie mogła zawiesić przyznane koncesje; Komisja Europejska ma przedstawić ocenę wykonania zobowiązań do 1 grudnia 2026 roku. Zmienność w relacjach transatlantyckich pozostaje źródłem ryzyka dla stabilności łańcuchów dostaw i kosztów surowców europejskich producentów. Grupa monitoruje sytuację i przyjmuje ostrożne założenia co do skutków ewentualnych dalszych zmian.

Instrument SAFE oraz wydatki obronne w Polsce

Instrument SAFE (*Security Action for Europe*) to unijny program niskooprocentowanych pożyczek na wzmocnienie zdolności obronnych, z łączną pulą 150 mld euro. Polsce przyznano największą alokację – 43,7 mld euro (ok. 185 mld zł) – do wydatkowania do końca 2030 roku.

Ustawa wdrażająca instrument do polskiego porządku prawnego, uchwalona 27 lutego 2026 roku została zawetowana przez Prezydenta RP. Pomimo weta, rząd skorzystał z odrębnej podstawy prawnej i w dniu 8 maja 2026 roku Minister Obrony Narodowej i Minister Finansów podpisali w Warszawie umowę pożyczkową z Komisją Europejską – jako pierwsze państwo członkowskie UE. W maju 2026 roku Polska otrzymała zaliczkę w wysokości 15% przyznanej puli, tj. ok. 6,6 mld euro. Agencja Uzbrojenia dochowała terminu 30 maja 2026 r., wymaganego dla zamówień samodzielnych w ramach programu. Według informacji przedstawionych przez Ministerstwo Obrony Narodowej w dniu 23 października 2026 roku Agencja Uzbrojenia zawarła w ramach SAFE 39 umów i 12 aneksów o łącznej wartości ok. 120 mld zł, z czego 99,5% wartości zamówień przypada na polski przemysł obronny. Pod koniec października 2026 roku Polska złożyła do Komisji Europejskiej pierwszy wniosek o wypłatę środków z SAFE na kwotę ponad 6 mld euro, rozliczany na podstawie realizacji konkretnych projektów.

Zawarcie umowy pożyczkowej oraz kontraktów wykonawczych jest przez Zarząd oceniane jako istotny czynnik generujący realny i bliski w czasie popyt na produkty militarne i specjalistyczne z portfolio Grupy. Skala zamówień kierowanych do polskiego przemysłu obronnego i jego kooperantów będzie uzależniona od harmonogramu realizacji zawartych kontraktów oraz dalszej kontraktacji prowadzonej przez Agencję Uzbrojenia.

Analiza wpływu czynników nadzwyczajnych na wycenę aktywów i zobowiązań

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych

Analizy w obszarze kluczowych składników aktywów dokonane w Grupie na dzień 30 września 2026 roku zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów" nie dostarczyły przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty wartości aktywów i ich wpływu na przyszłe szacowane przepływy pieniężne.

Ocena sytuacji kredytowej

Grupa przeprowadziła analizę wpływu czynników nadzwyczajnych na poziom ryzyka kredytowego, na które jest narażona ze strony kontrahentów. Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji nie zaobserwowano znaczącego pogorszenia się spłacalności, zwiększenia ilości upadłości bądź restrukturyzacji wśród klientów Grupy.

Zważywszy na brak zaangażowania na rynku rosyjskim i białoruskim i brak ekspozycji na rynki Bliskiego Wschodu Zarząd spodziewa się, że spłacalność należności wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 roku pozostanie na niezmienionym istotnie poziomie. W związku z powyższym na chwilę obecną

w założeniach przyjętych do modeli szacowania i kalkulacji strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 nie dokonywano zmian.

Sytuacja płynnościowa

Na dzień bilansowy oraz na moment zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Protektor jest obarczona podwyższonym ryzykiem utraty płynności w przypadku braku dalszych wewnętrznych działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności i zwiększenia poziomu sprzedaży), ograniczonego ożywienia na rynku w zakresie przetargów publicznych oraz braku pozyskania dalszego finansowania, w tym w drodze kolejnych emisji akcji lub realizacji transakcji zbycia udziałów w Grupie Abeba.

W celu poprawy sytuacji kapitałowej i zapewnienia dalszej zdolności do realizacji projektów inwestycyjnych oraz zamówień w ramach postępowań przetargowych, Spółka podjęła w 2026 roku oraz po dniu bilansowym następujące działania:

- W dniu **6 lutego 2026** roku (RB 16/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 4 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja nastąpiła w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do spółki Luma Holding Limited, po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję, tj. po łącznej cenie emisyjnej 2 000 000,00 zł.
- W dniu **7 lutego 2026** roku (RB 17/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu umowy objęcia Akcji Serii G z Luma Holding Limited na warunkach określonych w powyższej uchwale.
- W dniu **25 marca 2026** roku (RB 23/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 1 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja nastąpiła w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do spółki Luma Holding Limited, po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję, tj. po łącznej cenie emisyjnej 500 000,00 zł.
- W dniu **26 marca 2026** roku (RB 24/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu umowy objęcia Akcji Serii H z Luma Holding Limited na warunkach określonych w powyższej uchwale.
- W dniu **22 kwietnia 2026** roku (RB 27/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu porozumienia wekslowego zabezpieczającego umowę faktoringu z regresem z limitem 1 500 000,00 zł z Bibby Financial Services Sp. z o.o.
- W dniu **7 maja 2026** roku (RB 36/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o podpisaniu pakietu zabezpieczeń na rzecz mBank S.A. w związku z przedłużeniem umowy kredytu odnawialnego na finansowanie kontraktów oraz umowy limitu gwarancyjnego do 31 grudnia 2027 roku.
- W dniu **26 sierpnia 2026** roku (RB 56/2026) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROTEKTOR S.A. podjęło uchwałę nr 4/2026 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji do 19 095 549 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w trybie subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (dzień prawa poboru: 4 września 2026 roku), po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję, oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.
- W dniu **9 września 2026** roku (RB 58/2026) Spółka opublikowała dokument ofertowy sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii I (korekta – RB 59/2026 z dnia 16 września 2026 roku, aktualizacja – RB 65/2026 z dnia 25 września 2026 roku). W dniu 18 września 2026 roku (RB 62/2026) prawa poboru akcji serii I zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na Głównym Rynku GPW.
- W dniu **22 września 2026** roku (RB 63/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o rejestracji w dniu 18 września 2026 roku przez sąd rejestrowy zmian Statutu Spółki wprowadzonych uchwałą nr 4/2026 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zarejestrowana zmiana Statutu określa wysokość kapitału zakładowego oraz liczbę akcji serii I w sposób maksymalny.

- W dniu **12 października 2026** roku (RB 66/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował, że w okresie od 21 września do 5 października 2026 roku złożono zapisy podstawowe i dodatkowe na łącznie 12 828 220 akcji serii I, tj. 67,2% akcji oferowanych, o łącznej wartości 6 414 110,00 zł.
- W dniu **19 października 2026** roku (RB 67/2026, skorygowany RB 69/2026 z dnia 29 października 2026 roku) Zarząd PROTEKTOR S.A. dokonał przydziału wszystkich 19 095 549 akcji serii I. Akcje nieobjęte zapisami podstawowymi i dodatkowymi, w liczbie 6 267 329, zostały przydzielone Luma Holding Limited w trybie art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Wpływy brutto z emisji wyniosły 9 547 774,50 zł. W dniu 4 listopada 2026 roku (RB 70/2026) Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o rejestracji w tym samym dniu przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmiany Statutu Spółki wynikającej z uchwały nr 4/2026 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz oświadczenia Zarządu o dookreśleniu kapitału zakładowego z dnia 21 października 2026 roku. Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosi 25 522 234,00 zł i dzieli się na 50 921 468 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w tym 19 095 549 akcji serii I.

Ponadto na sytuację płynnościową Spółki w kolejnych okresach może pozytywnie wpłynąć podjęta przez Zarząd w dniu **25 września 2026** roku (RB 64/2026) decyzja o wskazaniu zbycia 100% udziałów w spółkach Grupy Abeba jako preferowanej opcji w ramach przeglądu opcji strategicznych. Ewentualna transakcja mogłaby istotnie wzmocnić pozycję finansową i płynnościową Spółki, przy czym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zawarto żadnej umowy ani nie otrzymano ofert wiążących, a jej realizacja, warunki i termin pozostają niepewne.

Wszystkie opisane wyżej działania mają na celu wzmocnienie struktury kapitałowej PROTEKTOR S.A., zabezpieczenie finansowania operacyjnego i inwestycyjnego, spełnienie warunków umowy kredytowych i ograniczenie ryzyka płynnościowego.

Inne szacunki księgowe

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji Grupa nie identyfikuje istotnych ryzyk związanych z potencjalnym złamaniem warunków podpisanych umów handlowych.

ISTOTNE WYDARZENIA W III KWARTALE 2026 ROKU

Zawarcie istotnych umów w ramach zamówień publicznych

W dniu **16 lipca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 48/2026), że w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego przeprowadzonym zgodnie z zapisami umowy ramowej nr 178/BLP/82/Ckt/25/RG, ogłoszonym przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji w Warszawie, w ramach zapytania nr 8 dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej. Przedmiotem postępowania jest dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji, a wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 214 010,00 zł brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 90 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy wykonawczej.

W dniu **16 lipca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 49/2026), że w analogicznym postępowaniu prowadzonym w ramach zapytania nr 10 również dokonano wyboru oferty Spółki jako najkorzystniejszej. Przedmiotem postępowania jest dostawa 3 000 par trzewików służbowych z bieżącej produkcji, a wartość złożonej przez Emitenta oferty wyniosła 1 214 010,00 zł brutto. Termin realizacji zamówienia wynosi 90 dni kalendarzowych od daty podpisania umowy wykonawczej.

W dniu **18 sierpnia 2026** roku Spółka zawarła ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji dwie umowy wykonawcze na produkcję i dostawę trzewików służbowych, o czym poinformowała raportami RB 52/2026 oraz RB 53/2026 z dnia **19 sierpnia 2026** roku. Łączna wartość każdej z umów wynosi 987 000,00 zł netto, tj. 1 214 010,00 zł brutto, a termin realizacji zamówień upływa **16 listopada 2026** roku.

Korekta raportu okresowego

W dniu **12 sierpnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 51/2026) o korekcie skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2026 roku, opublikowanego w dniu **29 maja 2026** roku. Korekta dotyczyła zmiany jednej z tabel i wynikała z nieumyślnej omyłki technicznej; nie miała wpływu na dane finansowe przekazane w ramach tego raportu.

Akcjonariat

W dniu **26 sierpnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. przekazał (RB 55/2026) wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu **26 sierpnia 2026** roku. Luma Holding Limited posiadała 12 890 319 akcji, dających 12 890 319 głosów, co stanowiło 40,5% ogólnej liczby głosów oraz 100% liczby głosów na tym Zgromadzeniu.

Statut Spółki

W dniu **22 września 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 63/2026) o rejestracji w dniu **18 września 2026** roku przez Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zmian w Statucie Spółki wprowadzonych uchwałą nr 4/2026 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia **26 sierpnia 2026** roku w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I. Zarejestrowana zmiana Statutu określa wysokość kapitału zakładowego oraz liczbę akcji serii I w sposób maksymalny.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie

W dniu **30 lipca 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 50/2026) o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień **26 sierpnia 2026** roku.

W dniu **26 sierpnia 2026** roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (RB 56/2026), które podjęło uchwały w sprawie zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki oraz w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii I i związanej z tym zmiany Statutu Spółki. Zgodnie z uchwałą nr 4/2026 kapitał zakładowy zostanie podwyższony z kwoty 15 974 459,50 zł do kwoty nie wyższej niż 25 522 234,00 zł, w drodze emisji nie więcej niż 19 095 549 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda, przeprowadzanej w trybie subskrypcji zamkniętej, tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cenę emisyjną akcji serii I ustalono na 0,50 zł za jedną akcję, a dzień prawa poboru na **4 września 2026** roku. Akcje serii I zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi i będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy kończący się **31 grudnia 2026** roku.

Rada Nadzorcza

W dniu **25 sierpnia 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 54/2026), że Pani Aleksandra Zamasz – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – złożyła oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień **26 sierpnia 2026** roku. W oświadczeniu nie wskazano przyczyn rezygnacji.

W dniu **26 sierpnia 2026** roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Panią Monikę Makulską, powierzając jej funkcję Członka Rady Nadzorczej. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia (RB 57/2026).

W dniu **17 września 2026** roku Rada Nadzorcza Spółki powzięła uchwałę o wyborze ze swojego grona Pani Moniki Makulskiej na Przewodniczącą Rady Nadzorczej Spółki; uchwała weszła w życie z chwilą jej podjęcia (RB 60/2026). Pani Monika Makulska pełni również funkcję Przewodniczącej Komitetu Audytu, w skład którego wchodzą ponadto Pan Maciej Kolon oraz Pan Krzysztof Matan.

Oferta publiczna akcji serii I

W dniu **9 września 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 58/2026) o opublikowaniu dokumentu ofertowego w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 19 095 549 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 0,50 zł każda, przeprowadzaną w drodze subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, oraz z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie jednostkowych praw poboru akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu **16 września 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 59/2026), że w związku z korektą dokonaną na skutek uwag przekazanych przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego Spółka opublikowała skorygowany dokument ofertowy. Dokument został następnie zaktualizowany w dniu **25 września 2026** roku (RB 65/2026) w związku z RB 64/2026 dotyczącym przeglądu opcji strategicznych.

W dniu **18 września 2026** roku Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował o otrzymaniu oświadczenia Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji jednostkowych praw poboru akcji serii I (RB 61/2026) oraz o dopuszczeniu i wprowadzeniu praw poboru akcji serii I do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW (RB 62/2026). Zapisy na akcje serii I prowadzone były w dniach **21 września** – **5 października 2026** roku.

Przegląd opcji strategicznych i potencjalne zbycie udziałów w Grupie Abeba

W dniu **25 września 2026** roku Zarząd Spółki, w ramach ogłoszonego przeglądu opcji strategicznych, podjął uchwałę, zgodnie z którą preferowaną opcją jest zbycie 100% udziałów w Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz z ich spółkami zależnymi (segment operacyjny GK Abeba), oraz postanowił kontynuować proces z wybranymi podmiotami i przygotować dokumentację transakcyjną, angażując w tym celu doradcę prawnego (RB 64/2026). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała ofert wiążących ani nie zawarła żadnej umowy dotyczącej zbycia udziałów; realizacja transakcji, jej warunki, w tym cena, oraz termin pozostają niepewne. Po dniu bilansowym, w dniu 29 października 2026 roku, Sąd Rejonowy w Saarbrücken zarejestrował połączenie spółek zależnych, w wyniku którego Inform Brill GmbH (spółka przejmowana) została połączona z Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH (spółka przejmująca), a firma spółki przejmującej została zmieniona na ABEBA GmbH (RB 73/2026). Po połączeniu Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w ABEBA GmbH.

3.4.2 ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ

W III kwartale 2026 roku zaistniały następujące istotne zdarzenia o charakterze dokonań i niepowodzeń, które miały wpływ na działalność Grupy.

Istotne dokonania

- Wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 1,1 mln PLN (5,5% r/r) do poziomu 20,9 mln PLN.
- Zawarcie w dniu 18 sierpnia 2026 roku ze Skarbem Państwa – Komendantem Głównym Policji dwóch umów wykonawczych na produkcję i dostawę trzewików służbowych o wartości 987 tys. PLN netto każda; udział Komendy Głównej Policji w przychodach III kwartału 2026 roku wyniósł 24%.
- Wzrost produkcji obuwia do 106 tys. par (zmiana 4 tys. par; 3,4% r/r).
- Spadek pozostałych kosztów operacyjnych o 0,6 mln PLN (-25,8% r/r) oraz kosztów sprzedaży o 0,1 mln PLN (-2,4% r/r).Podjęcie w dniu 26 sierpnia 2026 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 19 095 549 akcji serii I z zachowaniem prawa poboru (przydział akcji nastąpił 19 października 2026 roku).

Istotne niepowodzenia

- Pogorszenie wyniku operacyjnego o 0,3 mln PLN r/r (25,8% r/r) do poziomu -1,5 mln PLN.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu o 0,9 mln PLN (25,6% r/r).
- Wzrost kosztów finansowych o 0,1 mln PLN (11,8% r/r).
- Pogorszenie wyniku netto o 1,0 mln PLN r/r do poziomu -3,0 mln.

3.5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa Kapitałowa Protektor nie publikowała prognoz wyników finansowych dotyczących prezentowanego okresu sprawozdawczego.

3.6. CZYNNIKI I ZDARZENIA MOGĄCE MIEĆ WPŁYW NA PRZYSZŁE WYNIKI GRUPY KAPITAŁOWEJ PROTEKTOR

Czynniki pozytywne dotyczące segmentów obuwia ciężkiego oferowanego w ramach marek PROTEKTOR, GROM i przetargów publicznych

- Utrzymanie trendów wzrostowych w zakresie wydatków związanych z uzbrojeniem i doposażeniem wojskowym: Polska osiągnęła najwyższy poziom wydatków obronnych w NATO — 4,3% PKB w 2025 r. NATO zwiększa wymagania dotyczące wydatków nawet do 5% PKB w perspektywie kolejnych lat. Kontynuacja szeroko zakrojonych programów modernizacyjnych w polskim sektorze zbrojeniowym.
- Rozwój ochrony granic, energetyki, LNG i centrów danych zwiększa popyt na footwear tactical i protective.

- Wpływ doświadczeń z wojny w Ukrainie na oczekiwania dotyczące obuwia dla służb mundurowych w europejskich krajach NATO – preferowanie dostawców europejskich z własną produkcją mogących zapewnić najlepszą jakość (rosnące znaczenie trwałości, wodoodporności, ergonomii obuwia bojowego, odporności na błoto, mróz, wilgoć i długotrwały marsz, zaufania do marki i kraju pochodzenia).
- Trendy społeczne i zmiany wymagań użytkowników – planowany wzrost popytu na lekkie buty tactical inspirowane outdoor i trekkingiem, a także obuwia skórzanego, rosnąca świadomość istotności jakości specjalistycznego obuwia w służbach mundurowych.
- Zastosowanie sztucznej inteligencji w procesach planistycznych, operacyjnych oraz designerskich.
- Kontynuacja działań optymalizacyjnych i reorganizacyjnych w PROTEKTOR S.A.
- Wdrażanie działań marketingowych w PROTEKTOR S.A. mających na celu wsparcie sprzedaży i promocję obuwia wysokiej jakości, produkowanego w Polsce.
- Przebudowa struktury kolekcji dla marek Protektor, Abeba oraz GROM, obejmująca odświeżenie wizerunku marek własnych oraz sukcesywne wprowadzanie nowych produktów na rynek, ze szczególnym uwzględnieniem modeli dedykowanych do przetargów dla dużych odbiorców instytucjonalnych, takich jak wojsko czy policja.
- Wzrost wydatków na obronność w Europie oraz w wybranych krajach na świecie.
- Realizacja unijnego instrumentu SAFE – Agencja Uzbrojenia zawarła w ramach programu umowy i aneksy o łącznej wartości ok. 120 mld zł, z czego 99,5% wartości zamówień przypada na polski przemysł obronny, co zwiększa popyt kierowany do krajowych producentów i ich kooperantów.
- Koncentracja rynku obuwia ochronnego i dominacja kilku głównych graczy, co stwarza szanse dla producentów oferujących nowe modele o wysokiej jakości i konkurencyjnej cenie, wyróżniające się na rynku przesyconym jednolitą ofertą.
- Wysokie bariery wejścia dla nowych graczy – szczególnie na rynku przetargowym w Polsce (koszty rozwoju produktów oraz certyfikacji).
- Zwiększenie aktywności w obszarze przetargów publicznych oraz eksportu produktów marki Protektor i Grom na rynki Europy Zachodniej, Północnej i rynków pozaeuropejskich, w tym praca nad nowymi modelami obuwia, dostosowanymi do specyficznych wymogów poszczególnych rynków.

Czynniki negatywne dotyczące segmentów obuwia ciężkiego oferowanego w ramach marek PROTEKTOR, GROM i przetargów publicznych

- Silna zależność od budżetów publicznych – podatność sektora wojskowego na decyzje polityczne i fiskalne, potencjalne kryzysy gospodarcze mogące wydłużać procedury zakupowe i wymiany wyposażenia.
- Wzrost kosztów materiałów (szczególnie w przypadku dostawców europejskich), ograniczenia w dostępności kluczowych materiałów i usług (w tym: przygotowania i szycia cholewek) oraz regulacje unijne negatywnie wpływające na wybrane segmenty dostawców (np. garbarnie).
- Rozwój nowoczesnego obuwia dla służb mundurowych wymagający kosztownych testów i badań.
- Wojny cenowe na rynkach przetargowych negatywnie wpływające na marżowość.

- Wzrost wynagrodzeń minimalnych w Polsce.
- Wzrost cen surowców petrochemicznych, energii i kosztów transportu w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie i faktycznym zamknięciem Cieśniny Ormuz.
- Niekorzystny klimat dla wdrażania nowych linii produktowych, wynikający z niepewności rynkowej i koncentracji przedsiębiorstw na przetrwaniu, co obniża skłonność do testowania innowacji.
- Pogarszanie się sytuacji finansowej PROTEKTOR S.A. negatywnie wpływające na postrzeganie marek Grom i Protektor oraz relacje z kluczowymi interesariuszami (klienci, dostawcy).

Czynniki pozytywne dotyczące segmentów obuwia lekkiego-specjalistycznego (dla służby zdrowia, HoReCa, ESD, przemysłu lekkiego) oferowanego w ramach marki ABEBA

- Starzenie się społeczeństwa europejskiego i wzrost sektora opieki zdrowotnej – wzrost zapotrzebowania na personel medyczny, opiekunów i pracowników rehabilitacji.
- Trendy w segmentach szeroko rozumianej służby zdrowia – wielogodzinna praca stojąca w szpitalach, magazynach i gastronomii zwiększa znaczenie amortyzacji, redukcji zmęczenia i wsparcia stopy, pracodawcy coraz częściej analizują absencje i przeciążenia układu ruchu, co zwiększa zainteresowanie obuwiem wysokiej jakości
- Rozwój gastronomii sieciowej i nowoczesnych magazynów zwiększa standaryzację wyposażenia pracowników.
- Wsparcie Unii Europejskiej dla rozwoju produkcji chipów i elektroniki strategicznej, odbudowa mocy wytwórczych w Europie w krytycznych branżach w związku z zerwaniem łańcuchów dostaw i niestabilną sytuacją geopolityczną na świecie – działania te powinny w dłuższej perspektywie doprowadzić do wzrostu popytu na obuwie specjalistyczne ESD dla clean roomów i produkcji high-tech.
- Odbudowa turystyki i HoReCa w Unii Europejskiej - po pandemii europejska turystyka odbudowała się szybciej od prognoz, wzrost popytu na footwear antypoślizgowy i easy-clean.
- Estetyzacja obuwia roboczego (pracownicy oczekują obuwia wyglądającego jak sneakersy lub buty sportowe, granica między workwear i lifestyle footwear coraz bardziej się zaciera) – wdrażane nowe linie produktowe ABEBA, np. kolekcja Uni6+.
- Działania marketingowe mające na celu wsparcie sprzedaży.
- Zwiększenie aktywności w obszarze eksportu marki Abeba poza kraje EU poprzez negocjacje ukierunkowane na pozyskanie nowych partnerów handlowych.

Czynniki negatywne dotyczące segmentów obuwia lekkiego-specjalistycznego (dla służby zdrowia, HoReCa, ESD, przemysłu lekkiego) oferowanego w ramach marki ABEBA

- Ryzyko pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej na rynkach zachodnioeuropejskich i wysokiej rotacji pracowników (szczególnie w HoReCa i logistyce pracownicy często zmieniają miejsca zatrudnienia, firmy mogą ograniczać budżety na wyposażenie BHP, możliwy udział tanich modeli o krótkim cyklu życia).
- Możliwa presja kosztowa w sektorach publicznych w Europie Zachodniej (szpitale publiczne i część placówek opieki zdrowotnej pozostają silnie zależne od finansów publicznych).

- Presja cenowa – wzrost outsourcingu tańszego obuwia spoza Unii Europejskiej
- Niepewność inwestycji przemysłowych (część projektów półprzewodnikowych w Europie napotyka opóźnienia i wysokie koszty).
- Zmienność kursów walutowych wpływająca na przychody ze sprzedaży oraz koszty działalności operacyjnej.
- Wzrost kosztów komponentów, energii i transportu w związku z konfliktem na Bliskim Wschodzie oraz ryzyko opóźnień w dostawach materiałów.
- Wzrost nakładów wynikający z wysokich kosztów certyfikacji oraz trendów rynkowych – np. personalizacja i krótkie serie (oczekiwania konsumentów, co do „custommizacji" oraz rosnące znaczenie modeli damskich i różnych szerokości obuwia).
- Lokalizacja większości produkcji obuwia w Naddniestrzu, które jest potencjalnie narażone na włączenie w konflikt w Ukrainie.

3.7. POZOSTAŁE INFORMACJE, ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU

Poza informacjami ujawnionymi w niniejszym raporcie, Grupa Kapitałowa Protektor nie posiada innych danych, które – według jej najlepszej wiedzy – mogłyby mieć istotne znaczenie dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy.

4. Informacja dodatkowa – pozostałe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.1. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ZAPASÓW

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2026
Zapasy	6 096	168	(2 834)	3 430

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2026
Zapasy	4 366	-	(2 891)	1 475

Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów w Grupie Kapitałowej na dzień 30 września 2026 roku zmieniło się o -2 666 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W Spółce Protektor saldo odpisów zmieniło się o -2 891 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku i dotyczyło głównie odpisów na produkty wytworzone w Spółce. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze sprzedaży zapasów objętych uprzednio odpisem aktualizującym. W związku z realizacją sprzedaży zapasów dokonano rozwiązania wcześniejszych odpisów aktualizujących. Przeprowadzone działania były elementem procesu optymalizacji gospodarki materiałowej.

4.2. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2026
Należności	99	11	-	110
Rzeczowe aktywa trwałe	403	-	(278)	125
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	-	-	-	-
Wartości niematerialne	556	-	-	556
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 615	-	-	1 615
Razem	2 673	11	(278)	2 406

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2026
Należności	99	11	-	110
Rzeczowe aktywa trwałe	403	-	(278)	125
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	-	-	-	-
Wartości niematerialne	556	-	-	556
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 615	-	-	1 615
Razem	2 673	11	(278)	2 406

4.3. REZERWY

GRUPA KAPITAŁOWA PROTEKTOR

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2026	**747**	**971**	**1 718**
Rezerwy utworzone (+)	561	804	1 365
Rezerwy wykorzystane (-)	(35)	(637)	(672)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	(32)	(32)
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	9	23	32
Stan rezerw na dzień 30.09.2026	**1 282**	**1 129**	**2 411**

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Pozostałe rezerwy na zobowiązania	Razem
Stan rezerw na dzień 01.01.2026	**427**	**301**	**728**
Rezerwy utworzone (+)	-	813	813
Rezerwy wykorzystane (-)	-	(210)	(210)
Rezerwy rozwiązane (-)	-	-	-
Pozostałe zmiany stanu rezerw (+) / (-)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.09.2026	**427**	**904**	**1 331**

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2026 roku zmienił się o 535 tys. PLN w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, natomiast stan pozostałych rezerw na zobowiązania zmienił się o 158 tys. PLN w stosunku do 31 grudnia 2025 roku. Wzrost wynika z zakładanych rezerw na premie świąteczne dla pracowników spółek GK Abeba.

W PROTEKTOR S.A. stan rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2026 roku nie zmienił się w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku. Saldo pozostałych rezerw na zobowiązania zmieniło się o 604 tys. PLN.

4.4. PODATEK ODROCZONY

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2026
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	548	61	(2)	607
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	281	67	(164)	184

PROTEKTOR S.A.

Wyszczególnienie	na dzień 1.01.2026	zwiększenia	zmniejszenia	na dzień 30.09.2026
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	292	41	-	333
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-

W Grupie Kapitałowej Protektor stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2026 roku zmienił się o 59 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmieniły się o -97 tys PLN.

W PROTEKTOR S.A. na dzień 30 września 2026 roku stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmienił się o 41 tys. PLN w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2025 roku, stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmienił się się o 0 tys PLN.

4.5. ISTOTNE TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2026 roku nie miały miejsca istotne transakcje nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

4.6. ISTOTNE ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2026 roku Grupa nie dokonała zakupów rzeczowych aktywów trwałych, które skutkowałyby powstaniem istotnych zobowiązań na dzień bilansowy.

4.7. ISTOTNE ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych spółek Grupy Kapitałowej.

4.8. ZMIANY SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Trwająca wojna w Ukrainie oraz jej konsekwencje gospodarcze spowodowały znaczące zmiany w otoczeniu makroekonomicznym i warunkach prowadzenia działalności gospodarczej.

W wyniku przeprowadzonych analiz, których celem była ocena wpływu tych zdarzeń na sytuację majątkową Grupy Protektor, nie zidentyfikowano przesłanek uzasadniających konieczność aktualizacji wartości godziwej aktywów finansowych ani zobowiązań finansowych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 września 2026 roku.

4.9. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2026 roku w Grupie nie wystąpiły przypadki niespłacenia kredytu lub pożyczki.

Umowy kredytowe zawarte przez PROTEKTOR S.A. przewidują trzy kowenanty bankowe. Na dzień 30 września 2026 roku Spółka nie spełniła wszystkich kowenantów, tj. dotyczącego poziomu marży zysku netto, wskaźnika zadłużenia oraz obrotów na rachunkach.

Naruszenie to nie skutkowało nałożeniem dodatkowych opłat ani innymi sankcjami ze strony instytucji finansowych. Do dnia zakończenia okresu sprawozdawczego nie podjęto również żadnych działań naprawczych lub restrukturyzacyjnych wynikających z tego naruszenia.

4.10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

Wykaz wszystkich poręczeń Grupy Kapitałowej Protektor na dzień 30 września 2026 roku prezentuje poniższa tabela:

Rodzaj poręczenia	**Kontrahent**	**na dzień 30.09.2026**	**na dzień 31.12.2025**
Poręczenie kredytu dla PROTEKTOR S.A. przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	mBank S.A.	13 325	15 744
Poręczenie pożyczki dla Inform Brill GmbH przez ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH	Bank 1 Saar	89	-
Poręczenie kredytu dla ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH przez Inform Brill GmbH	**Bank** 1 Saar	**10 451**	**12 069**
Razem	**x**	**23 866**	**27 812**

Poręczenia udzielone przez jednostkę zależną ABEBA GmbH na rzecz PROTEKTOR S.A.:

- Umowa o elastyczny kredyt odnawialny podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Pierwotnie udzielony limit na kwotę 7 300 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 9 125 tys. PLN do 29 marca 2028 roku (data ważności kredytu).
- Umowa ramowa dotycząca linii na gwarancję podpisana pomiędzy PROTEKTOR S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 200 tys. PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 200 tys. PLN do 31 grudnia 2031 roku (data ważności linii).
- Umowa o kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów podpisana pomiędzy Protektor S.A. a mBank S.A. Udzielony limit na kwotę 2 000 tys PLN. Poręczenie przez spółkę ABEBA na kwotę 2 000 tys PLN, do 31.12.2027r (data ważności kredytu)

Za udzielone poręczenia ABEBA GmbH otrzymuje od PROTEKTOR S.A. wynagrodzenie, kalkulowane na koniec każdego roku obrotowego według poniższego wzoru:

Wynagrodzenie = 0,2% × kwota poręczenia × okres obowiązywania poręczenia × referencyjna stopa procentowa waluty poręczenia za dany okres. W ciągu roku tworzone są rezerwy na w/w/ poręczenie.

W ramach Grupy Kapitałowej ABEBA, w okresie objętym sprawozdaniem jednostki zależne udzieliły sobie wzajemnych poręczeń.

Poręczenie udzielone przez Inform Brill GmbH na rzecz ABEBA GmbH:

- Umowa o kredyt w rachunku bieżącym podpisana pomiędzy ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH a Bank 1 Saar. W ramach rachunku bieżącego dostępna jest linia kredytowa do wartości 1 900 tys. EUR. Poręczenie do kwoty wykorzystanego kredytu w ramach przyznanego limitu zawarte zostało dnia 22 lutego 2022 roku na czas nieokreślony.

Za powyżej wymienione poręczenie spółka Inform Brill nie otrzymuje wynagrodzenia od ABEBA.

4.11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniższe tabele przedstawiają transakcje z podmiotami powiązanymi za okres III kwartał 2026 roku oraz III kwartał 2025 roku:

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NIEOBJĘTYMI KONSOLIDACJĄ W OKRESIE OD 01.01.2026 DO 30.09.2026 ORAZ OD 01.01.2025 DO 30.09.2025 ROKU

Wyszczególnienie	od 01.01.2026 do 30.09.2026	od 01.01.2025 do 30.09.2025
Sprzedaż jednostkom powiązanym, w tym:	**-**	**-**
jednostkom sprawującym współkontrolę nad jednostką lub wywierającym na nią znaczący wpływ	-	-
pozostałym podmiotom powiązanym	-	-
Zakup od jednostek powiązanych, w tym:	**734**	**62**
od jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	734	62
od pozostałych podmiotów powiązanych		-

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Należności, w tym:	**-**	**-**
od jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	-	-
od pozostałych podmiotów powiązanych	-	-
Zobowiązania, w tym:	**13 513**	**4 240**
do jednostek sprawujących współkontrolę nad jednostką lub wywierających na nią znaczący wpływ	13 368	4 038
do pozostałych podmiotów powiązanych	145	202

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU

Nazwa spółki zależnej	Procent posiadanych udziałów w kapitale podstawowym	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Grupa Kapitałowa Abeba*	100,0%	100,0%	pełna	22 840	-	22 840

**Grupa Kapitałowa Abeba tj. ABEBA Spezialschuh - Ausstatter GmbH i Inform Brill GmbH wraz ze spółkami zależnymi*

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W III kwartale 2026 roku w Grupie Kapitałowej Protektor nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W III kwartale 2026 roku nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej PROTEKTOR S.A.

4.12. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU WYCENIANIA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (WYCENIANYCH DOTYCHCZAS W WARTOŚCI GODZIWEJ)

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2026 roku nie dokonywano zmian w metodzie ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Stosowane metody wyceny pozostały spójne z metodami przyjętymi na dzień 31 grudnia 2025 roku.

4.13. KLASYFIKACJA AKTYWÓW FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2026 roku nie dokonywano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych wynikających ze zmiany celu posiadania lub sposobu wykorzystania tych aktywów. Klasyfikacja aktywów finansowych pozostała zgodna z zasadami stosowanymi na dzień 31 grudnia 2025 roku.

4.14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2026 roku Grupa Kapitałowa Protektor nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty dłużnych papierów wartościowych. W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca PROTEKTOR S.A. przeprowadziła dwie emisje kapitałowych papierów wartościowych w ramach kapitału docelowego, w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do Luma Holding Limited, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy: emisję 4 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda, po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję, tj. o łącznej wartości 2 000 tys. PLN (uchwała Zarządu z dnia 6 lutego 2026 roku, RB 16/2026; rejestracja podwyższenia kapitału w KRS – RB 19/2026), oraz emisję 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda, po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję, tj. o łącznej wartości 500 tys. PLN (uchwała Zarządu z dnia 25 marca 2026 roku, RB 23/2026; rejestracja podwyższenia kapitału w KRS – RB 26/2026). Łączna wartość obu emisji wyniosła 2 500 tys. PLN i w całości zwiększyła kapitał zakładowy Spółki.

W dniu 26 sierpnia 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 4/2026 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 19 095 549 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda, w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru, po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję (RB 56/2026); zmiana Statutu określająca kapitał zakładowy w sposób maksymalny została zarejestrowana w dniu 18 września 2026 roku (RB 63/2026). Zapisy na akcje serii I prowadzone były w dniach 21 września – 5 października 2026 roku. Po dniu bilansowym, w dniu 19 października 2026 roku, Zarząd dokonał przydziału wszystkich 19 095 549 akcji serii I, w tym 6 267 329 akcji nieobjętych zapisami podstawowymi i dodatkowymi przydzielonych Luma Holding Limited; wpływy brutto z emisji wyniosły 9 547 774,50 zł (RB 67/2026, skorygowany RB 69/2026). W dniu 4 listopada 2026 roku sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii I do kwoty 25 522 234,00 zł, dzielącego się na 50 921 468 akcji (RB 70/2026). Szczegółowy opis emisji przedstawiono w nocie 3.4. Grupa nie dokonywała wykupu kapitałowych papierów wartościowych.

4.15. WYPŁACONA (ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W bieżącym okresie sprawozdawczym zakończonym dnia 30 września 2026 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy.

4.16. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wykaz wszystkich zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku prezentuje poniższa tabela:

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Gwarancje bankowe	2 186	2 171
Weksel własny in blanco	18 038	14 045

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała zobowiązania warunkowe wynikające z udzielonych gwarancji bankowych oraz wystawionych weksli własnych in blanco.

- Gwarancje bankowe zostały wystawione w celu zabezpieczenia: zobowiązań z tytułu wynajmu hali produkcyjnej, a także rękojmi oraz należytego wykonania kontraktów realizowanych w związku z wygranymi przetargami publicznymi.
- Weksle własne in blanco służą jako zabezpieczenie: zaciągniętych kredytów bankowych, umów leasingowych, umowy zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, oraz potencjalnych roszczeń handlowych wynikających z bieżących relacji z kontrahentami.

W związku z obserwowanym pogorszeniem sytuacji płynnościowej PROTEKTOR S.A., wzrasta prawdopodobieństwo realizacji zobowiązań wynikających z powyższych gwarancji i zabezpieczeń.

4.17. STRUKTURA AKCJONARIATU PROTEKTOR S.A.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na podstawie zawiadomień otrzymanych od akcjonariuszy, na dzień 30 września 2026 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są wskazane poniżej podmioty:

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień 30.09.2026	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	12 890 319	40,50%	12 890 319	40,50%
Pozostali	18 935 600	59,50%	18 935 600	59,50%
Razem	**31 825 919**	**100,00%**	**31 825 919**	**100,00%**

W dniu 4 listopada 2026 roku, tj. po dniu bilansowym, Zarząd PROTEKTOR S.A. poinformował (RB 70/2026), że Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie zarejestrował tego samego dnia zmiany w Statucie Spółki wynikające z emisji akcji serii I. Zmianie uległy § 9 ust. 1 i 2 Statutu, odzwierciedlając łączną liczbę 50 921 468 akcji serii A–I. W dniu 4 listopada 2026 roku Spółka otrzymała od Luma Holding Limited zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego (RB 71/2026). Struktura akcjonariatu na dzień publikacji przedstawia się jak poniżej:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji na dzień publikacji	Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów na dzień publikacji	Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA
Luma Holding Limited	24 460 355	48,04%	24 460 355	48,04%
Pozostali	26 461 113	51,96%	26 461 113	51,96%
Razem	**50 921 468**	**100,00%**	**50 921 468**	**100,00%**

4.18. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Na dzień 30 września 2026 roku wykaz akcji w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących prezentuje poniższa tabela:

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	**Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025**	**Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2026**	**Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2026**	**Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2026**	**Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym**	**Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA**
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Witold Rzewuski	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Rada Nadzorcza						
Imię i nazwisko	**Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025**	**Liczba nabytych akcji do dnia 30.09.2026**	**Liczba zbytych akcji do dnia 30.09.2026**	**Liczba posiadanych akcji na dzień 30.09.2026**	**Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym**	**Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA**
Monika Makulska	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Piotr Zarzycki	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Dominika Welon	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Krzysztof Matan	-	-	-	-	0,00%	0,00%
Maciej Kolon	-	-	-	-	0,00%	0,00%

Osoby zarządzające						
Imię i nazwisko	**Liczba posiadanych akcji na dzień 31.12.2025**	**Liczba nabytych akcji do dnia 27.11.2026**	**Liczba zbytych akcji do dnia 27.11.2026**	**Liczba posiadanych akcji na dzień 27.11.2026**	**Procentowy udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym**	**Procentowy udział posiadanych akcji w głosach na WZA**
Radosław Rogacki	-	-	-	-	0,00%	0,00%

Zgodnie z najlepszą wiedzą, po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące. Pan Witold Rzewuski pełnił funkcję Członka Zarządu do dnia 5 listopada 2026 roku (RB 72/2026).

4.19. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Grupy Kapitałowej Protektor wobec Grupy nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności o łącznej wartości stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy. W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań toczących się w okresie objętym sprawozdaniem finansowym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, ani też wszystkie postępowania łącznie, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Grupy.

4.20. INFORMACJE O ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

Poniżej przedstawiono informacje o zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

EMISJA AKCJI SERII I

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 66/2026	12.10.2026	Wstępne informacje o zapisach na akcje serii I złożonych w dniach 21.09–05.10.2026 r. – zapisy podstawowe i dodatkowe na łącznie 12 828 220 akcji (67,2% akcji oferowanych) o łącznej wartości 6 414 110,00 PLN.
RB 67/2026	19.10.2026	Przydział 19 095 549 akcji serii I po cenie emisyjnej 0,50 PLN – zakończenie subskrypcji; 6 267 329 akcji nieobjętych zapisami podstawowymi i dodatkowymi przydzielono Luma Holding Limited w trybie art. 436 § 4 KSH; wpływy brutto z emisji wyniosły 9 547 774,50 PLN.
RB 69/2026	29.10.2026	Korekta raportu bieżącego nr 67/2026 – uzupełnienie o liczbę osób, które złożyły zapisy i którym przydzielono akcje serii I, informacje wymagane art. 90j ust. 1 ustawy o ofercie publicznej oraz informacje o kosztach emisji.
RB 75/2026	18.11.2026	Rejestracja przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w depozycie papierów wartościowych 19 095 549 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 PLN każda (oświadczenie KDPW nr 1234/2026 z dnia 16.11.2026 r.) – rejestracja nastąpiła 18.11.2026 r. pod kodem ISIN PLLZPSK00118. Na dzień raportu akcje serii I nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; Spółka zamierza złożyć wniosek o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW.

ZMIANY STATUTU

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 70/2026	04.11.2026	Rejestracja przez KRS zmiany Statutu Spółki wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I (uchwała nr 4/2026 NWZA oraz oświadczenie Zarządu o dookreśleniu kapitału zakładowego z dnia 21.10.2026 r.). Kapitał zakładowy wynosi 25 522 234,00 PLN i dzieli się na 50 921 468 akcji, w tym 19 095 549 akcji serii I.

AKCJONARIAT

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 68/2026	26.10.2026	Otrzymanie od Luma Holding Limited powiadomień, o których mowa w art. 19 ust. 1 MAR, o transakcjach na akcjach Spółki wykonanych w dniach 12 października 2026 r. oraz 19 października 2026 r.
RB 71/2026	04.11.2026	Otrzymanie od Luma Holding Limited zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej, o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce w wyniku rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego (emisja akcji serii I). Przed zmianą Luma Holding Limited posiadała 12 890 319 akcji (40,5% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów), po zmianie posiada 24 460 355 akcji (48,04% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów).

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 72/2026	05.11.2026	Rezygnacja Pana Witolda Rzewuskiego z członkostwa w Zarządzie Spółki ze skutkiem na koniec dnia 5 listopada 2026 r. Pan Witold Rzewuski nie wskazał przyczyn rezygnacji.

ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nr raportu	Data publikacji	Opis zdarzenia
RB 73/2026	06.11.2026	Rejestracja w dniu 29.10.2026 r. przez Sąd Rejonowy w Saarbrücken (Handelsregister B) połączenia spółek zależnych Emitenta w trybie łączenia się przez przejęcie: ABEBA Spezialschuh-Ausstatter GmbH (HRB 32581, spółka przejmująca) przejęła Inform Brill GmbH (HRB 32553, spółka przejmowana), której cały majątek przeszedł na spółkę przejmującą w drodze sukcesji uniwersalnej, a spółka przejmowana została rozwiązana bez przeprowadzania likwidacji. Połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki przejmującej (600 000,00 EUR). Jednocześnie zarejestrowano zmianę firmy spółki przejmującej na ABEBA GmbH. Emitent posiada bezpośrednio 100% udziałów w ABEBA GmbH. Celem połączenia jest uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej oraz ograniczenie kosztów administracyjnych i operacyjnych.
RB 74/2026	16.11.2026	Korekta raportu bieżącego nr 73/2026 w zakresie podstawy prawnej publikacji (art. 17 ust. 1 MAR – informacje poufne). Pozostała treść raportu nie uległa zmianie.

4.21. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Kapitałowej Protektor obejmuje systematyczne działania w zakresie monitorowania, kontroli oraz podejmowania działań korygujących w obszarach ryzyka finansowego oraz operacyjnego.

Ryzyko finansowe wynika z posiadanych przez Grupę instrumentów finansowych, do których zaliczają się: kredyty bankowe i pożyczki, umowy leasingowe, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, powstające bezpośrednio w toku działalności operacyjnej.

Na tej podstawie zidentyfikowano następujące grupy ryzyka finansowego:

- Ryzyko kredytowe – związane z niewypłacalnością kontrahentów,
- Ryzyko kursowe – wynikające ze zmian kursów walut obcych (w szczególności EUR i USD),
- Ryzyko stopy procentowej – dotyczące zmienności kosztu finansowania (kredyty, leasing),
- Ryzyko płynności – związane z możliwością terminowego regulowania zobowiązań.

Z uwagi na prowadzenie działalności w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym, a także uwzględniając specyfikę branży i charakter działalności, Zarząd zidentyfikował także szereg ryzyk operacyjnych, które są objęte odrębną polityką zarządzania ryzykiem. Celem tej polityki jest: unikanie lub minimalizowanie strat, ochrona rentowności, zwiększenie przychodów oraz poprawa marży operacyjnej.

Na działalność Grupy wpływ mogą mieć również ryzyka o nietypowym lub nadzwyczajnym charakterze, które są trudne lub niemożliwe do przewidzenia. Przypadki takie zostały szczegółowo opisane w punkcie 3.4 „Istotne zdarzenia w III kwartale 2026 roku" niniejszego sprawozdania.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta, będącego stroną instrumentu finansowego, swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe powiązane jest głównie z terminowym spływem należności Grupy od odbiorców oraz z poziomem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zgromadzonych na rachunkach bankowych.

W ramach kooperacji z jednostkami spoza Grupy przed podpisaniem umowy o współpracę, potencjalny kontrahent jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych zgodnie z istniejącą procedurą weryfikacji wiarygodności kontrahenta. Grupa w ramach swoich bieżących działań monitoruje terminy wymagalności, a także nadzoruje oraz windykuje spływ należności za dokonaną sprzedaż.

POZYCJE AKTYWÓW BIEŻĄCYCH NA DZIEŃ 30.09.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2026	na dzień 31.12.2025
Należności handlowe	9 806	4 046
Należności pozostałe	4 079	2 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 419	1 717

ANALIZA TERMINÓW ZAPADALNOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH NA DZIEŃ 30.09.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość księgowa	na dzień 30.09.2026, w tym:			Wartość księgowa	na dzień 31.12.2025 w tym:		
		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >		< 1 miesiąc	1 - 3 miesiące	1 rok >
Środki pieniężne w kasie	3	3	-	-	17	17	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 407	1 407	-	-	1 671	1 671	-	-
Inne	9	9	-	-	28	28	-	-
Razem	1 419	1 419	-	-	1 717	1 717	-	-

STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 30.09.2026 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2026	Odpis aktualizujący 30.09.2026	Wartość netto 30.09.2026
Niewymagalne	13 100	-	13 100
Przeterminowane od 0 do 30 dni	504	-	504
Przeterminowane od 31 do 90 dni	122	-	122
Przeterminowane od 91 do 180 dni	152	-	152
Przeterminowane od 181 do 365 dni	23	(21)	2
Przeterminowane powyżej 1 roku	94	(90)	5
SUMA	**13 995**	**(110)**	**13 885**

STRUKTURA WIEKOWA NALEŻNOŚCI NA DZIEŃ 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 31.12.2025	Odpis aktualizujący 31.12.2025	Wartość netto 31.12.2025
Niewymagalne	6 282	-	6 282
Przeterminowane od 0 do 30 dni	293	-	293
Przeterminowane od 31 do 90 dni	30	-	30
Przeterminowane od 91 do 180 dni	2	-	2
Przeterminowane od 181 do 365 dni	35	(18)	17
Przeterminowane powyżej 1 roku	82	(82)	-
SUMA	**6 724**	**(100)**	**6 624**

STRUKTURA WIEKOWA ZOBOWIĄZAŃ NA DZIEŃ 30.09.2026 I 31.12.2025 ROKU

Wyszczególnienie	Wartość brutto 30.09.2026	Wartość brutto 31.12.2025
Niewymagalne	10 741	7 242
Przeterminowane od 0 do 30 dni	867	2 128
Przeterminowane od 31 do 90 dni	349	314
Przeterminowane od 91 do 180 dni	128	154
Przeterminowane od 181 do 365 dni	121	779
Przeterminowane powyżej 1 roku	870	533
SUMA	**13 076**	**11 150**

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Grupa Protektor posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek oraz umów leasingu, dla których odsetki naliczane są na bazie zmiennej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu wynajmu hali produkcyjnej oraz budynków biurowych, a także części leasingowanych pojazdów oraz sprzętu biurowego nie podlegają ryzyku stopy procentowej, ponieważ ich koszt finansowy oparty jest na stałej stopie procentowej.

Na dzień 30 września 2026 roku zobowiązania Grupy oparte na zmiennej stopie procentowej stanowiły 67,5% ogółu zobowiązań finansowych.

Grupa nie stosowała instrumentów zabezpieczających w celu ograniczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej.

Analiza wrażliwości

Wpływ potencjalnych zmian stopy procentowej na poziom kosztów odsetkowych prezentuje poniższa tabela:

Zmiana oprocentowania kredytów, pożyczek, faktoringu i przedmiotów leasingu	-5,00%	-1,00%	0,00%	1,00%	5,00%
Zmiana kosztów odsetek	(1 368)	(274)	-	274	1 368

- Kwoty ujemne oznaczają zmniejszenie kosztów odsetkowych, co pozytywnie wpływa na wynik netto.
- Kwoty dodatnie wskazują na wzrost kosztów, co negatywnie wpływa na wynik netto.

Założenia przyjęte w analizie:

- Zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek i leasingów zostało przyjęte na stałym poziomie, zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2026 roku.
- W kalkulacji nie uwzględniono zmiany kosztu pieniądza w czasie ani ewentualnych renegocjacji umów.

Ryzyko kursowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe wynikające z realizacji transakcji denominowanych w walutach obcych. W III kwartale 2026 roku główne źródła ryzyka kursowego obejmowały:

- zakupy surowców i komponentów od dostawców zagranicznych,
- sprzedaż produktów na rynkach eksportowych,
- rozliczenia wewnątrzgrupowe, w tym otrzymane dywidendy i spłaty należności od spółek zależnych.

Główną walutą zagranicznych transakcji był i pozostaje EUR.

W III kwartale 2026 roku Grupa nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe, takich jak kontrakty forward, opcje walutowe czy swapy.

Analiza wrażliwości

Poniższe tabele przedstawiają wpływ hipotetycznej 5% zmiany kursów wymiany walut obcych na wynik finansowy i kapitał własny Grupy. Analiza obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne w walutach obcych,

przeliczone na dzień bilansowy. Założona zmienność kursu (±5%) odzwierciedla ocenę Zarządu w zakresie możliwych wahań kursów walutowych.

Wartość dodatnia oznacza wzrost zysku netto i kapitału własnego (przy umocnieniu PLN). Wartość ujemna oznacza ich spadek (przy osłabieniu PLN).

Wyszczególnienie	Aktywa walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Aktywa walutowe wyrażone w tys. EUR	1 811				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. USD	5				
Aktywa walutowe wyrażone w tys. PRB*	172				
Aktywa walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na PLN	7 966	8 365	399	7 567	(399)
Łączny efekt wzrostu kursów			**399**		**(399)**
Efekt podatkowy 19%			**76**		**(76)**
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			**323**		**(323)**

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zobowiązania walutowe	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zobowiązania walutowe wyrażone tys. w EUR	2 340				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. USD	9				
Zobowiązania walutowe wyrażone w tys. PRB*	2 160				
Zobowiązania walutowe wyrażone w walutach obcych po przeliczeniu na PLN	10 721	11 258	(537)	10 185	536
Łączny efekt wzrostu kursów			**(537)**		**537**
Efekt podatkowy 19%			**(103)**		**103**
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			**(434)**		**434**

*Rubel nadniestrzański

Wyszczególnienie	Zysk/strata netto	Zmiana kursów +5%	Wpływ brutto na wynik	Zmiana kursów -5%	Wpływ brutto na wynik
Zysk (strata) netto wyrażona w tys. EUR	267				
Zysk (strata) netto wyrażony w EUR po przeliczeniu na tys. PLN	1 142	1 200	58	1 084	(58)
Łączny efekt wzrostu kursów			**58**		**(58)**
Efekt podatkowy 19%			**12**		**(12)**
Efekt netto wzrostu kursów (wpływ na wynik finansowy)			**46**		**(46)**

Ryzyko płynności

Ryzyko utraty płynności finansowej może wystąpić w przypadku zaburzenia relacji między bieżącymi wpływami z działalności operacyjnej a zobowiązaniami wynikającymi z produkcji, inwestycji oraz kosztów stałych.

Do głównych zagrożeń w obszarze płynności finansowej należą:

- niewystarczające wpływy ze sprzedaży wobec kosztów produkcji i innych zobowiązań bieżących,
- potrzeby finansowania projektów przetargowych i inwestycyjnych,
- zobowiązania z tytułu zadłużenia, w tym kredyty i leasingi.

Dostępne źródła finansowania

Na dzień bilansowy spółka posiadała następujące aktywne umowy kredytowe i linie finansowe w mBank S.A.:

- Elastyczny kredyt odnawialny – pierwotnie udzielony limit: 7 300 tys. PLN z terminem spłaty w marcu 2028 r.,
- Linie gwarancyjne – limit: 2 200 tys. PLN z terminem wygaśnięcia w grudniu 2031 r.,
- Kredyt odnawialny – limit: 2 000 tys. PLN z terminem spłaty w grudniu 2027 r.

Spółka na bieżąco redukuje zadłużenie w oparciu o harmonogram wynikający z ostatecznych terminów spłaty ustalonych z mBank S.A. Spółka nie ma możliwości przedłużenia produktu Elastyczny kredyt odnawialny. W III kwartale 2026 Spółka w całości zamknęła Elektroniczny kredyt na spłatę zobowiązań i Linię Wieloproduktową.

Spółka, w celu poprawy sytuacji płynnościowej, zawarła w kwietniu 2026 roku umowę faktoringu z regresem z limitem 1 500 tys. PLN z Bibby Financial Services Sp. z o.o.

Zarząd podjął w 2025 roku szereg działań optymalizacyjnych, które były kontynuowane w I-III kwartale 2026 roku:

- redukcję kosztów działalności,
- wyprzedaż zbędnego majątku,
- ograniczenie szerokiej oferty produktowej w markach Protektor i Grom,
- rozwój sprzedaży projektowej – produkcja „pod zamówienie", minimalizacja zapasów,
- dywersyfikację rynków i kontraktów – poszukiwanie większych, jednorodnych zamówień eksportowych,
- pozyskiwanie nowych, większych zamówień, w szczególności w ramach postępowań o udzielenie zamówień publicznych.

Dodatkowo:

- W czerwcu 2025 roku NWZ uchwaliło możliwość dalszego podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 8 000 000 PLN poprzez emisję do 16 000 000 akcji w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru. Na tej podstawie w listopadzie 2025 roku przeprowadzono emisję akcji serii F (4 000 000 akcji, 2 000 000,00 PLN), objętych przez Luma Holding Limited po cenie emisyjnej 0,50 PLN za akcję. Emisja serii F stanowiła realizację pierwszej transzy zobowiązania kapitałowego wobec mBank S.A., warunkującego przedłużenie kredytu odnawialnego do 30 czerwca 2026 roku.
- W I kwartale 2026 roku przeprowadzono dwie kolejne emisje w ramach kapitału docelowego, każdorazowo skierowane do Luma Holding Limited po cenie 0,50 PLN za akcję: seria G (4 000 000 akcji, 2 000 000,00 PLN, luty 2026) – realizująca drugą transzę zobowiązania wobec mBank – oraz seria H (1 000 000 akcji, 500 000,00 PLN, marzec 2026).

- W III kwartale 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 19 095 549 akcji serii I z zachowaniem prawa poboru, po cenie emisyjnej 0,50 PLN za akcję (sierpień 2026). Po dniu bilansowym, w dniu 19 października 2026 roku, Zarząd dokonał przydziału wszystkich 19 095 549 akcji serii I; wpływy brutto z emisji wyniosły 9 547 774,50 PLN, a akcje nieobjęte zapisami (6 267 329 akcji) objęła Luma Holding Limited.

Poprawie płynności w kolejnych okresach mogą sprzyjać wpływy z zakończonej emisji akcji serii I oraz ewentualne zbycie 100% udziałów w Grupie Abeba, wskazane 25 września 2026 r. jako preferowana opcja w ramach przeglądu opcji strategicznych, przy czym transakcja ta pozostaje niepewna co do realizacji i warunków.

Niezależnie od powyższego**,** ryzyko utraty płynności pozostaje realne, przy założeniu braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych (w szczególności zmiany modelu działalności i zwiększenia poziomu sprzedaży), ograniczonego ożywienia na rynku w zakresie przetargów publicznych oraz braku pozyskania dalszego finansowania, w tym w drodze kolejnych emisji akcji lub realizacji transakcji zbycia udziałów w Grupie Abeba.

Zarząd, mając świadomość tych zagrożeń, na bieżąco monitoruje wszystkie kluczowe obszary płynnościowe, podejmując działania w celu zabezpieczenia kontynuacji działalności operacyjnej w horyzoncie kolejnych 12 miesięcy.

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji obejmuje w szczególności:

- ryzyko uzależnienia od ograniczonej liczby dostawców (słaba dywersyfikacja rynku),
- ryzyko wzrostu cen zakupu surowców oraz usług zewnętrznych, wpływające na poziom kosztów własnych sprzedaży.

Zdaniem Zarządu, Spółka nie jest obecnie objęta istotnym ryzykiem uzależnienia od kluczowych dostawców, ze względu na relatywnie szeroko rozwiniętą sieć zakupów.

Zakupy materiałów i komponentów produkcyjnych realizowane są w ramach kilku podstawowych grup surowcowych, takich jak: skóry, cholewki, podpodeszwy i materiały podpodeszwowe, kleje, galanteria metalowa, podszewki.

Nieprzewidywalne zmiany cen zakupu materiałów i surowców, a także usług, mogą prowadzić do obniżenia rentowności produktów i negatywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy. W celu ograniczenia ryzyka cenowego Spółka stosuje takie mechanizmy jak: dostosowywanie polityki cen sprzedaży do zmian kosztów zakupów, czy zawieranie umów z dostawcami zawierających formuły cenowe, które ograniczają niekorzystne wahania cen.

W celu zwiększenia bezpieczeństwa zakupów i ciągłości produkcji, Spółka Protektor systematycznie poszerza bazę potencjalnych dostawców, pogłębia relacje z dotychczasowymi partnerami, a także pozyskuje odpowiednie certyfikaty i atesty dla kluczowych modeli obuwia, co umożliwia korzystanie z komponentów pochodzących od wielu, alternatywnych dostawców.

Ryzyko uzależnień od kluczowych klientów

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów polega na potencjalnym zagrożeniu utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku zakończenia lub ograniczenia współpracy z jednym lub kilkoma dużymi odbiorcami, których udział w sprzedaży jest istotny z punktu widzenia całkowitych przychodów Grupy.

Rozdrobnienie klientów zewnętrznych oraz zdywersyfikowany portfel zamówień w przypadku spółek należących do Grupy Kapitałowej Protektor ograniczają ryzyko istotnego uzależnienia od pojedynczych kontrahentów.

Niemniej jednak należy zauważyć, że w III kwartale 2026 roku sprzedaż do Komendy Głównej Policji przekroczyła 10% ogółu przychodów Spółki i wyniosła 60,6% przychodów, stanowiąc o wysokim poziomie koncentracji w tym kwartale.

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania oraz realizacji przetargów publicznych

Ryzyko to odnosi się do potencjalnych zagrożeń wynikających z uczestnictwa w systemie zamówień publicznych, obejmujących zarówno proces ofertowania, jak i realizację kontraktów. Obejmuje ryzyko związane z ustalaniem nieoptymalnych warunków cenowych, wystąpieniem trudności w terminowej i zgodnej z umową realizacji dostaw, a także ryzyko zastosowania kar umownych lub strat z tytułu nierentownych kontraktów.

Główne źródła ryzyka w Spółce Protektor:

- Presja cenowa i silna konkurencja – prowadzi do oferowania bardzo niskich cen, często na granicy progu opłacalności.
- Różnice między kalkulacją a rzeczywistymi kosztami – mogą prowadzić do niższej od zakładanej rentowności lub strat.
- Skumulowanie zamówień – jednoczesna realizacja wielu przetargów może przeciążać moce produkcyjne.
- Braki materiałowe lub logistyczne – mogą wpływać negatywnie na terminowość dostaw.
- Postanowienia umowne o karach – opóźnienia, wady produktów lub inne uchybienia mogą skutkować sankcjami umownymi (np. kary finansowe, wymiana produktu).
- Ryzyko reputacyjne i wykluczenie z przyszłych postępowań – może wystąpić w przypadku niewłaściwej realizacji kontraktów.

W Spółce Protektor przetargi publiczne stanowią istotny kanał sprzedaży oraz źródło przychodów, w szczególności w zakresie obuwia specjalistycznego, mundurowego i militarnego. Jednocześnie wiąże się z istotnymi ryzykami operacyjnymi i finansowymi. Kluczowe znaczenie mają tu precyzyjna kalkulacja, planowanie produkcji oraz ścisła kontrola jakości. Spółka Protektor podejmuje świadome działania w celu ograniczenia potencjalnych negatywnych skutków uczestnictwa w systemie zamówień publicznych.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Ryzyko związane z systemem podatkowym odnosi się do niepewności wynikającej z możliwości odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego oraz innych przepisów związanych z obowiązkami publicznoprawnymi (w szczególności składkami na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne) przez organy podatkowe w stosunku do stanowiska przyjmowanego przez Spółkę.

Zarząd PROTEKTOR S.A. nie przewiduje obecnie istotnych zagrożeń w tym obszarze, jednak nie można całkowicie wykluczyć ryzyka wydania niekorzystnych interpretacji lub decyzji przez organy administracji skarbowej.

Spółka dokłada należytej staranności w zakresie:

- bieżącego monitorowania zmian w przepisach podatkowych,
- korzystania z usług doradców podatkowych i prawnych,
- stosowania interpretacji indywidualnych (jeśli uznane za zasadne),
- prowadzenia księgowości zgodnie z zasadą ostrożności oraz obowiązującymi przepisami prawa.

Ryzyko ogólnoekonomiczne i polityczne

Ryzyko ogólnoekonomiczne i polityczne to ryzyko wpływu niekorzystnych zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz sytuacji geopolitycznej na działalność operacyjną, wyniki finansowe, płynność oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Czynniki ekonomiczne:

- inflacja i wzrost kosztów prowadzenia działalności (np. energii, surowców, pracy),
- zmienność stóp procentowych,
- spowolnienie gospodarcze lub recesja,
- zakłócenia w łańcuchach dostaw,
- ograniczenia dostępności surowców (szczególnie energetycznych i krytycznych),
- niestabilność rynków finansowych i walutowych.

Czynniki polityczne i geopolityczne:

- konflikty zbrojne (np. wojna w Ukrainie, Bliski Wschód),
- napięcia między USA, Chinami i UE,
- sankcje gospodarcze i finansowe,
- polityka protekcjonistyczna i wojny celne (np. USA–UE, USA–Chiny),
- sytuacja w regionie Naddniestrza i Mołdawii (istotna ze względu na działalność spółki zależnej).

Spółka realizuje przychody głównie na rynku krajowym oraz w krajach Europy Zachodniej, w tym Niemczech – co powoduje wrażliwość na zmiany gospodarcze i polityczne w tych regionach.

Konflikty zbrojne i napięcia międzynarodowe mogą prowadzić do wzrostu kosztów działalności, inflacji oraz ograniczenia dostępności materiałów.

Zmiany w polityce zbrojeniowej UE i Polski mogą wpływać pozytywnie na potencjalny wzrost popytu na obuwie militarne i specjalistyczne – co stanowi szansę rozwojową.

Utrzymująca się niestabilność w regionie Naddniestrza (Mołdawia) stanowi potencjalne ryzyko operacyjne i logistyczne ze względu na obecność jednej ze spółek zależnych Emitenta.

Ryzyko ogólnoekonomiczne i polityczne ma charakter systemowy i jest trudne do wyeliminowania. Spółka może jedynie ograniczać jego skutki poprzez odpowiednie działania strategiczne, analizy scenariuszowe i elastyczne reagowanie na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym. Biorąc pod uwagę specyfikę działalności Spółki, ryzyko to ma zarówno charakter zagrożenia, jak i potencjalnej szansy rozwojowej, szczególnie w kontekście rosnących wydatków na obronność w Europie.

4.22. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Podstawa prawna i rachunkowa

Niniejsza nota została sporządzona zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" (par. 25–26) oraz MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" (par. 15B). Krajowy Standard Rachunkowości nr 14 „Kontynuacja działalności oraz rachunkowość jednostek przy braku kontynuowania działalności" zastosowano pomocniczo.

Przesłanka z art. 397 KSH

W związku ze stwierdzeniem na moment przygotowania sprawozdania finansowego za rok 2025 przesłanki z art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. 2024 poz. 18) w przypadku Jednostki Dominującej, Zarząd Spółki zwołał Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się w dniu 29 maja 2026 roku podjęło uchwałę o kontynuowaniu działalności Spółki.

Czynniki ryzyka

Zarząd identyfikuje następujące kluczowe obszary ryzyka, które utrzymywały się w okresie 9 miesięcy 2026 roku:

- niewystarczające wpływy ze sprzedaży wobec kosztów produkcji i zobowiązań bieżących w przypadku braku skutecznej realizacji działań optymalizacyjnych,
- uzależnienie poprawy sytuacji płynnościowej od ożywienia w obszarze zamówień publicznych, w szczególności przetargów dla służb mundurowych,
- ryzyko niepozyskania dalszego finansowania, w tym w drodze kolejnych emisji akcji lub realizacji transakcji zbycia udziałów w Grupie Abeba.

Działalność Grupy w Mołdawii i regionie Naddniestrza

W analizowanym okresie prowadzone jest postępowanie karne w Republice Mołdawii dotyczące należącej do Grupy spółki Inform Brill GmbH, związane z zarzutem nieprawidłowości w zgłoszeniu celnym, do którego doszło w styczniu 2023 roku. Sprawa znajduje się na etapie gromadzenia i analizy dowodów i nie została skierowana do sądu. W okresie 9 miesięcy 2026 roku, poza opisanymi poniżej czynnościami, nie nastąpiły istotne zmiany w toku postępowania.

Organy celne zakwalifikowały zdarzenie jako poważne naruszenie, jednak istnieją istotne rozbieżności co do stanu faktycznego, w szczególności w zakresie wartości towaru oraz okoliczności transportu. Grupa, jako właściciel Inform Brill GmbH, przekazała – za pośrednictwem Konsulatu Mołdawii w Niemczech – wszelkie niezbędne informacje i wyjaśnienia wskazujące na to, że zaistniała sytuacja wynikała z pomyłki, a nie działania o charakterze umyślnym.

W III kwartale 2026 roku Spółka zaangażowała nowego lokalnego pełnomocnika, który został formalnie dopuszczony do udziału w postępowaniu, oraz uzyskała od organów celnych dokumentację dotyczącą wyceny zatrzymanego towaru. W ocenie Zarządu przyjęta przez organy celne wartość towaru jest zawyżona w stosunku do wartości udokumentowanej fakturami zakupu, przekazanymi organom celnym już w styczniu 2023 roku;

Spółka analizuje z pełnomocnikiem możliwość formalnego zakwestionowania tej wyceny, gdyż wartość towaru może mieć znaczenie dla kwalifikacji prawnej czynu.

Na obecnym etapie nie określono ostatecznie zakresu odpowiedzialności ani potencjalnych sankcji, a Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie wskazać terminu zakończenia postępowania. Ryzyko wynika w szczególności z rygorystycznego podejścia władz mołdawskich do spraw związanych z przemytem, co znajduje odzwierciedlenie m.in. w surowej kwalifikacji czynów oraz w praktyce stosowania dotkliwych środków wobec podmiotów gospodarczych, w tym możliwości nałożenia kary finansowej oraz zakazu prowadzenia działalności.

Działania Zarządu

Zarząd podejmuje od drugiej połowy 2024 roku szeroko zakrojone działania naprawcze, intensyfikowane w 2025 roku i kontynuowane w 2026 roku, zmierzające do poprawy sytuacji płynnościowej. W obszarze finansowania przeprowadzono cztery emisje akcji skierowane do Luma Holding Limited (serie E, F, G, H) o łącznej wartości nominalnej 6 402 159,50 PLN. W październiku 2026 roku Spółka zakończyła emisję akcji serii I z prawem poboru – w dniu 19 października 2026 roku przydzielono wszystkie 19 095 549 akcji, a wpływy brutto z emisji wyniosły 9 547 774,50 PLN (RB 67/2026, skorygowany RB 69/2026).

Działania prowadzone przez Zarząd ukierunkowane na poprawę sytuacji płynnościowej to między innymi:

- przeprowadzenie emisji akcji serii I z prawem poboru i prawami notowanymi na GPW, zakończonej przydziałem wszystkich oferowanych akcji i pozyskaniem 9,55 mln PLN wpływów brutto;
- zawarcie w kwietniu 2026 roku umowy faktoringu z regresem z Bibby Financial Services Sp. z o.o. z limitem 1 500 tys. PLN, umożliwiającej skrócenie standardowych terminów płatności i natychmiastowe uwalnianie środków zamrożonych w należnościach handlowych,
- w dniu 7 maja 2026 roku podpisano pakiet umów zabezpieczających z mBank S.A. (RB 36/2026) w wykonaniu aneksów przedłużających kredyt odnawialny (limit 2 000 000 PLN) oraz linię gwarancyjną (limit 2 200 000 PLN) do końca 2027 roku, co potwierdza kontynuację współpracy z bankiem,
- realizacja programu redukcji kosztów operacyjnych, w tym kosztów związanych z wynajmem hali produkcyjnej od maja 2026 roku oraz kosztów osobowych w II połowie 2026 roku,
- realizacja programu obniżenia kosztów materiałowych i kosztów zewnętrznych w koszcie wytworzenia obuwia, ukierunkowane na strukturalną poprawę marży brutto;
- odbudowa portfela projektów w obszarze zamówień publicznych, z widocznymi efektami w postaci wygranych i zrealizowanych lub realizowanych przetargów m.in. dla Komendy Głównej Policji i Straży Granicznej;
- realizacja programu rozwoju nowych modeli obuwia umożliwiających udział w przetargach, w których Spółka dotychczas nie uczestniczyła, w tym w szczególności prace nad zatwierdzeniem i certyfikacją wzorów obuwia wojskowego,
- działania ukierunkowane na uwolnienie środków pieniężnych z kapitału obrotowego m.in. w zakresie wyprzedaży sezonowej zapasów,
- aktywne rozmowy z Luma Holding Limited w zakresie dalszego finansowania działalności Emitenta.

Ponadto jednym z istotnych elementów, które mogą przyczynić się do poprawy sytuacji płynnościowej Jednostki Dominującej, jest prowadzony przez Zarząd proces potencjalnego zbycia 100% udziałów w spółkach Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH (obecnie, tj. na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, Abeba GmbH) wraz z ich spółkami zależnymi (segment operacyjny GK Abeba). W dniu 25 września 2026 r., w ramach przeglądu opcji strategicznych prowadzonego z udziałem doradcy finansowego, Zarząd podjął uchwałę wskazującą zbycie tych udziałów jako preferowaną opcję oraz postanowił kontynuować proces z wybranymi podmiotami i przygotować dokumentację transakcyjną, angażując w tym celu doradcę prawnego (RB 64/2026). Zarząd zakłada, że proces może zostać zakończony w ciągu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, a ewentualna transakcja mogłaby istotnie wzmocnić pozycję finansową i płynnościową Spółki. Jednocześnie na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała ofert wiążących ani nie zawarła żadnej umowy dotyczącej zbycia udziałów, a zawarcie i zamknięcie transakcji uzależnione jest m.in. od wyników badania due diligence, uzgodnienia dokumentacji oraz uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych, regulacyjnych i zgód wierzycieli finansujących. W związku z tym realizacja transakcji, jej warunki, w tym cena, oraz termin pozostają niepewne, a Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować jej wpływu na sytuację finansową Grupy.

Z tego względu przedstawiona poniżej ocena zdolności do kontynuowania działalności nie zakłada przeprowadzenia tej transakcji.

Ocena zdolności do kontynuowania działalności

Zarząd po przeprowadzeniu analizy sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy, uwzględniając dostępne i potencjalne źródła finansowania, zawarte umowy kredytowe oraz prognozy przepływów pieniężnych, stoi na stanowisku, że Grupa zachowa zdolność do kontynuowania działalności przez co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, tj. do dnia 30 września 2027 roku.

Za przyjęciem założenia kontynuacji działalności przemawia w szczególności:

- silne i udokumentowane zaangażowanie kapitałowe głównego akcjonariusza – Luma Holding Limited – potwierdzone czterema kolejnymi emisjami akcji (serie E, F, G, H) przeprowadzonymi w latach 2025–2026, łącznie dostarczającymi ponad 6,4 mln PLN kapitału, a także objęciem 6 267 329 akcji serii I nieobjętych zapisami pozostałych akcjonariuszy,
- potwierdzona kontynuacja relacji bankowych z mBank S.A. i przedłużenie produktów kredytowych do końca 2027 roku,
- zawarcie umowy faktoringu z regresem z Bibby Financial Services Sp. z o.o. jako dodatkowego źródła finansowania bieżącej działalności,
- zakończona w październiku 2026 roku emisja akcji serii I, z której Spółka pozyskała 9,55 mln PLN wpływów brutto, w istotny sposób przyczyniająca się do poprawy sytuacji finansowej Grupy;
- rosnący popyt instytucjonalny na obuwie mundurowe i specjalistyczne, generowany przez programy rozbudowy sił zbrojnych i służb mundurowych w Polsce i Europie, w tym zobowiązania NATO do wydatków obronnych na poziomie 5% PKB do 2035 roku oraz instrument SAFE z alokacją dla Polski wynoszącą 43,7 mld EUR;
- dostęp do linii kredytowych Abeba GmbH i Abeba France na poziomie łącznie 1 950 tys. EUR zapewniających płynność operacyjną niemieckiego segmentu Grupy,

- perspektywy wzrostu segmentów, na których działa Grupa Abeba na rynku zachodnioeuropejskim, wynikające z długofalowych trendów demograficznych i sektorowych.

Istotna niepewność

Jednocześnie Zarząd uznaje, że istnieją istotne niepewności, które mogą rzucić znaczącą wątpliwość na zdolność Grupy – a w szczególności Jednostki Dominującej – do kontynuowania działalności. Skumulowana strata z lat ubiegłych na dzień 1 stycznia 2025 roku (11 408 tys. PLN), strata netto za 2025 rok (11 455 tys. PLN) i za I-III kwartał 2026 roku (6 815 tys. PLN) oraz skumulowana niepokryta strata wynosząca na dzień bilansowy 30 138 tys. PLN stanowią istotną niepewność, która może budzić znaczące wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Ostateczna ocena tej zdolności będzie uzależniona od skuteczności realizacji działań optymalizacyjnych oraz pozyskania planowanego finansowania kapitałowego.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby założenie to okazało się nieuzasadnione.

5. Kwartalna informacja finansowa PROTEKTOR S.A.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przychody ze sprzedaży	**8 786**	**19 294**	**8 238**	**23 948**
Przychody ze sprzedaży produktów	7 502	14 857	6 624	18 653
Przychody ze sprzedaży usług	350	1 050	344	873
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	934	3 387	1 270	4 422
Koszt własny sprzedaży	**(6 384)**	**(13 925)**	**(5 616)**	**(16 814)**
Koszt sprzedanych produktów	(5 458)	(10 856)	(4 566)	(13 447)
Koszt sprzedanych usług	(208)	(626)	(194)	(497)
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	(718)	(2 443)	(856)	(2 870)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**2 402**	**5 369**	**2 622**	**7 134**
Koszty sprzedaży	(395)	(1 091)	(674)	(2 103)
Koszty ogólnego zarządu	(1 312)	(3 918)	(1 159)	(3 371)
Pozostałe przychody operacyjne	174	1 916	27	247
Pozostałe koszty operacyjne	(2 007)	(7 918)	(2 294)	(6 981)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**(1 138)**	**(5 642)**	**(1 478)**	**(5 074)**
Przychody finansowe	(0)	1 069	2	390
Koszty finansowe	(1 108)	(2 201)	(518)	(1 330)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(2 246)**	**(6 774)**	**(1 994)**	**(6 014)**
Podatek	(333)	(41)	(245)	(2 342)
Zysk (strata) netto	**(2 579)**	**(6 815)**	**(2 239)**	**(8 356)**
Inne całkowite dochody				
Pozycje, które w przyszłości mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-
- różnice kursowe z przeliczenia spółek zagranicznych	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Pozycje, które w przyszłości nie mogą zostać zreklasyfikowane do rachunku zysków i strat, w tym:	-	-	-	-
- odpis aktualizujący aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
- podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	**(2 579)**	**(6 815)**	**(2 239)**	**(8 356)**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 727 018	30 727 018	19 021 600	19 021 600
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.)	30 727 018	30 727 018	19 021 600	19 021 600
Zysk (strata) na akcję podstawowy (PLN)	**(0,08)**	**(0,22)**	**(0,12)**	**(0,44)**
Zysk (strata) na akcję rozwodniony (PLN)	**(0,08)**	**(0,22)**	**(0,12)**	**(0,44)**

**liczba akcji dopuszczona do obrotu*

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2026	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.09.2025
Aktywa trwałe	**36 418**	**37 070**	**29 038**	**29 808**
Wartości niematerialne	828	945	1 161	(730)
Rzeczowe aktywa trwałe	3 597	3 706	3 855	4 012
Prawo do użytkowania aktywów w leasingu	9 049	9 464	1 071	1 862
Inwestycje w jednostkach zależnych	22 840	22 840	22 840	22 840
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	104	116	111	1 824
Aktywa obrotowe	**20 856**	**16 367**	**10 692**	**12 427**
Zapasy	9 020	9 547	7 396	9 160
Należności z tytułu dostaw i usług	8 873	5 078	937	1 485
- od jednostek powiązanych	3 658	2 847	211	159
- od pozostałych jednostek	5 215	2 230	726	1 326
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 742	1 538	1 056	1 047
- od jednostek powiązanych	-	-	-	-
- od pozostałych jednostek	2 742	1 538	1 056	1 047
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66	25	1 001	54
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	155	179	302	681
AKTYWA RAZEM	**57 274**	**53 437**	**39 730**	**42 235**

Wyszczególnienie	na dzień 30.09.2026	na dzień 30.06.2026	na dzień 31.12.2025	na dzień 30.09.2025
Kapitały własne	**3 028**	**6 067**	**7 803**	**8 902**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**3 028**	**6 067**	**7 803**	**8 902**
Kapitał podstawowy	15 974	15 974	13 474	11 474
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	10 235	10 235	10 235	10 235
Pozostałe kapitały	6 957	6 957	6 957	6 957
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	(30 138)	(27 099)	(22 863)	(19 764)
- zysk (strata) netto z lat ubiegłych	(23 323)	(22 863)	(11 408)	(11 408)
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 815)	(4 236)	(11 455)	(8 356)
Udziały niesprawujące kontroli	**-**	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania	**54 246**	**47 370**	**31 927**	**33 333**
Zobowiązania długoterminowe	**8 686**	**10 933**	**3 780**	**7 573**
Długoterminowe kredyty i pożyczki	1 549	3 433	3 319	7 079
Zobowiązania długoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	6 682	7 377	47	63
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	333	-	292	324
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	122	122	122	107
Zobowiązania krótkoterminowe	45 560	36 437	28 147	25 760
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	**23 044**	**17 576**	**12 177**	**6 861**
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	144	575	1 206	1 737
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 722	12 718	10 520	11 108
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 594	2 544	2 320	3 122
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. prawa do użytkowania aktywów w leasingu (MSSF 16)	2 662	2 222	1 216	2 106
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	305	305	305	203
Pozostałe rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	904	320	301	523
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	185	177	102	100
PASYWA RAZEM	**57 274**	**53 437**	**39 730**	**42 235**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej						Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2026	**13 474**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(22 863)**	**7 803**	**-**	**7 803**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								
Korekta błędu	-	-	-	-	(460)	**(460)**	-	**(460)**
Saldo po zmianach	**13 474**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(23 323)**	**7 343**	**-**	**7 343**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2026 - 30.09.2026	-	-	-	-	(6 815)	**(6 815)**	-	**(6 815)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**(6 815)**	**(6 815)**	**-**	**(6 815)**
Emisja akcji	**2 500**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 500**	**-**	**2 500**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany stanu kapitału własnego	**2 500**	**-**	**-**	**-**	**(6 815)**	**(4 315)**	**-**	**(4 315)**
Saldo na dzień 30.09.2026	**15 974**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(30 138)**	**3 028**	**-**	**3 028**

Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(11 408)**	**15 356**	**-**	**15 356**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 30.09.2025	-	-	-	-	(8 356)	**(8 356)**	-	**(8 356)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8 356)**	**(8 356)**	**-**	**(8 356)**
Emisja akcji	**1 902**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 902**	**-**	**1 902**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany stanu kapitału własnego	**1 902**	**-**	**-**	**-**	**(8 356)**	**(6 454)**	**-**	**(6 454)**
Saldo na dzień 30.09.2025	**11 474**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(19 764)**	**8 902**	**-**	**8 902**

Saldo na dzień 01.01.2025	**9 572**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(11 408)**	**15 356**	**-**	**15 356**
Zysk (strata) netto za okres 01.01.2025 - 31.12.2025	-	-	-	-	(11 455)	**(11 455)**	-	**(11 455)**
Całkowite dochody razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**(11 455)**	**(11 455)**	**-**	**(11 455)**
Emisja akcji	**3 902**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 902**	**-**	**3 902**
Podział wyniku finansowego	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany stanu kapitału własnego	**3 902**	**-**	**-**	**-**	**(11 455)**	**(7 553)**	**-**	**(7 553)**
Saldo na dzień 31.12.2025	**13 474**	**10 235**	**-**	**6 957**	**(22 863)**	**7 803**	**-**	**7 803**

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	za okres od 01.07.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.01.2026 do 30.09.2026	za okres od 01.07.2025 do 30.09.2025	za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(2 246)**	**(6 774)**	**(1 994)**	**(6 014)**
Korekty:	**(94)**	**(3 348)**	**3 932**	**5 585**
Amortyzacja wartości niematerialnych	121	405	201	407
Amortyzacja wartości rzeczowych aktywów trwałych	577	2 409	958	2 897
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(0)	(36)	(20)	(146)
Koszty odsetek	517	737	201	755
Otrzymane dywidendy	-	(1 067)	(381)	(381)
Zmiana stanu zapasów	67	(2 083)	2 043	1 345
Zmiana stanu należności	(4 999)	(9 618)	981	(852)
Zmiana stanu zobowiązań za wyjątkiem kredytów	2 995	5 064	212	2 169
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	628	841	(263)	(609)
Inne korekty	-	-	-	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(2 340)**	**(10 122)**	**1 938**	**(429)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	(94)	(16)	(43)
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	0	36	103	270
Otrzymane dywidendy	-	1 063	-	1 020
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**0**	**1 005**	**87**	**1 247**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	2 500	-	1 902
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	3 583	10 343	-	1 742
Spłata kredytów i pożyczek	-	(1 246)	(710)	(710)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(255)	(1 615)	(689)	(2 303)
Odsetki zapłacone	(516)	(738)	(201)	(755)
Inne wpływy/wydatki	(431)	(1 062)	(461)	(808)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**2 381**	**8 182**	**(2 061)**	**(932)**
Przepływy środków pieniężnych netto razem, w tym:	**41**	**(935)**	**(36)**	**(114)**
Środki pieniężne na początek okresu	25	1 001	90	168
Środki pieniężne na koniec okresu	66	66	54	54

6. Informacje dodatkowe do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Pozostałe informacje i ujawnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, w tym: opis istotnych dokonań w III kwartale 2026 roku oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe PROTEKTOR S.A., objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działania Spółki, informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych oraz dotyczące zdarzeń po dniu bilansowym, zostały zawarte w notach objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Oświadczenie Zarządu

Zarząd PROTEKTOR S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Protektor i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe PROTEKTOR S.A. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową Protektor i PROTEKTOR S.A. zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Protektor i PROTEKTOR S.A.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Joanna Szczesna	Główna Księgowa	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Joanna Małgorzata Szczesna Data: 2026.11.27 21:07:22 CET

Podpisy wszystkich członków Zarządu

Radosław Rogacki	Prezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Radosław Rogacki Data: 2026.11.27 21:21:20 CET

Lublin, 27 listopada 2026 roku.